

## Finances de l'Ontario, premier trimestre 2005-2006

### Programme d'emprunt à long terme sur les marchés publics, 2005-2006

Les besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics de la province et de la Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO) pour 2005-2006 sont estimés à 27,2 milliards de dollars, ce qui est conforme au plan budgétaire. Plus de 75 % de ce montant servira à refinancer la dette arrivant à échéance de 20,5 milliards de dollars et les rachats anticipés de titres de créance de 0,7 milliard de dollars. Les besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics ont varié en cours d'exercice pour diverses raisons, dont les suivantes :

- L'augmentation des autres utilisations/(sources) des fonds, qui est principalement attribuable aux prêts à court terme devant être accordés à l'Office de l'électricité de l'Ontario (OEO), afin de répondre temporairement à ses besoins en attendant des rentrées de fonds.
- L'utilisation de 55 millions de dollars provenant des emprunts contractés auprès du Régime de pensions du Canada (RPC) pour financer les rachats anticipés des titres de créance dont le coût est moins avantageux. On ne peut se servir de ce montant pour réduire les besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics.
- Ces éléments sont compensés par une réduction équivalente des espèces et des quasi-espèces.

#### Chiffres consolidés pour la province et la SFIEO

| (en milliards de dollars)                                                               | Chiffres<br>provisoires<br>2004-2005 | 2005-2006          |                                 |                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                         |                                      | Plan<br>budgétaire | Pers-<br>pectives<br>actuelles* | Variation<br>en cours<br>d'exercice |
| Déficit/(Excédent)                                                                      | 3,0                                  | 2,8                | 2,8                             | -                                   |
| Redressements pour :                                                                    |                                      |                    |                                 |                                     |
| les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit                       | (2,0)                                | 2,3                | 2,3                             | -                                   |
| l'amortissement des immobilisations corporelles importantes                             | (0,8)                                | (0,8)              | (0,8)                           | -                                   |
| Acquisition d'immobilisations corporelles importantes                                   | 1,5                                  | 1,8                | 1,8                             | -                                   |
| Dette arrivant à échéance                                                               | 15,3                                 | 20,5               | 20,5                            | -                                   |
| Rachats de titres de créance                                                            | 1,4                                  | 0,7                | 0,7                             | -                                   |
| Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada                                         | (1,0)                                | (1,2)              | (1,2)                           | 0,1                                 |
| Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces                              | -                                    | -                  | (0,6)                           | (0,6)                               |
| Pré-financement pour 2005-2006                                                          | 5,9                                  | -                  | -                               | -                                   |
| Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme                                    | 0,2                                  | -                  | -                               | -                                   |
| Autres utilisations/(sources) des fonds                                                 | 1,4                                  | 1,1                | 1,6                             | 0,5                                 |
| <b>Total des emprunts à long terme qu'on prévoit contracter sur les marchés publics</b> | <b>24,8</b>                          | <b>27,2</b>        | <b>27,2</b>                     | <b>-</b>                            |

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

\*Prévisions financières du premier trimestre au 30 juin 2005

#### Mise à jour sur les emprunts

| (en milliards de dollars)                                               | Contractés  | Restants    | Total       |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Province                                                                | 11,6        | 13,1        | 24,7        |
| Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO) | 0,7         | 1,8         | 2,5         |
| <b>Total</b>                                                            | <b>12,3</b> | <b>14,9</b> | <b>27,2</b> |

Au 30 juin 2005, des emprunts de 12,3 milliards de dollars avaient été contractés. Depuis la fin du trimestre, la province a mobilisé un montant supplémentaire de 0,9 milliard de dollars. Avec un peu plus du premier trimestre écoulé, la province a contracté des emprunts de 13,2 milliards de dollars, ce qui représente plus de 48 % de son programme d'emprunt.

### Emprunts

En vue de répondre à ses besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics pour 2005-2006, la province continuera à faire preuve de souplesse en surveillant tant les marchés financiers canadien qu'internationaux et en accédant à ces marchés.

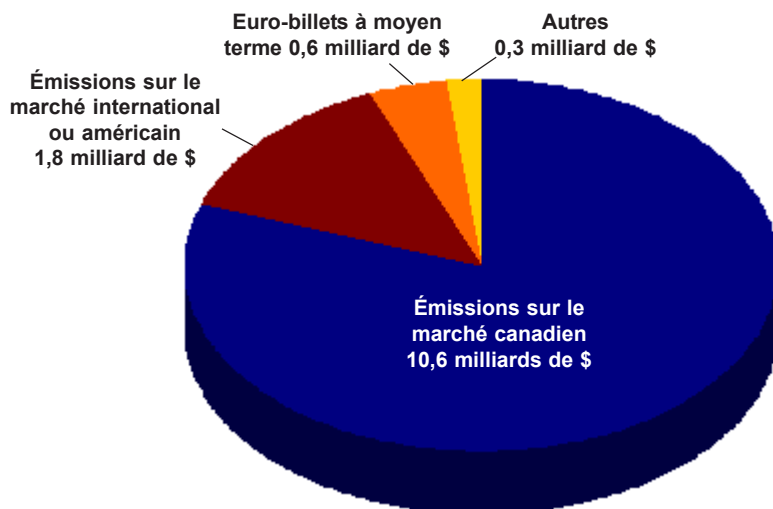
Jusqu'à présent, la province a eu recours à divers instruments pour diversifier son programme d'emprunt à long terme et répondre aux préférences des investisseurs. Sur le marché canadien, l'Ontario a émis des obligations consortiales, des billets à moyen terme, deux obligations par adjudication et des obligations à taux variable. L'Ontario a aussi mobilisé 1,8 milliard de dollars grâce à son programme annuel d'Obligations d'épargne de l'Ontario.

Sur les marchés internationaux, la province a obtenu un montant équivalent à 2,4 milliards de dollars canadiens, dont 1,1 milliard de dollars d'émissions en dollars américains, 0,7 milliard de dollars d'une obligation en dollars néo-zélandais sur le marché international, 0,4 milliard de dollars de deux euro-billets à moyen terme en francs suisses et 0,1 milliard de dollars d'un euro-billet à moyen terme en dollars australiens. La province a aussi lancé son premier euro-billet à moyen terme en rand d'Afrique du Sud.

Bulletin préparé par l'Office ontarien de financement. Ces données sont présentées à titre d'information uniquement et ne constituent ni une offre de vente ni un démarchage de valeurs mobilières. Elles n'ont été approuvées par aucun organisme de réglementation des valeurs mobilières et la décision d'acheter des valeurs ne doit pas être prise uniquement en fonction de ces données. Il peut y avoir des erreurs ou des omissions attribuables à la conversion électronique, au téléchargement ou à des modifications non autorisées. Même si, au moment de les rendre publiques, ces données étaient jugées fiables à ce jour, **RIEN NE GARANTIT QUE LE PRÉSENT DOCUMENT OU LES RENSEIGNEMENTS QU'IL CONTIENT SONT EXACTS OU COMPLETS.**

## Emprunts - Tous les marchés

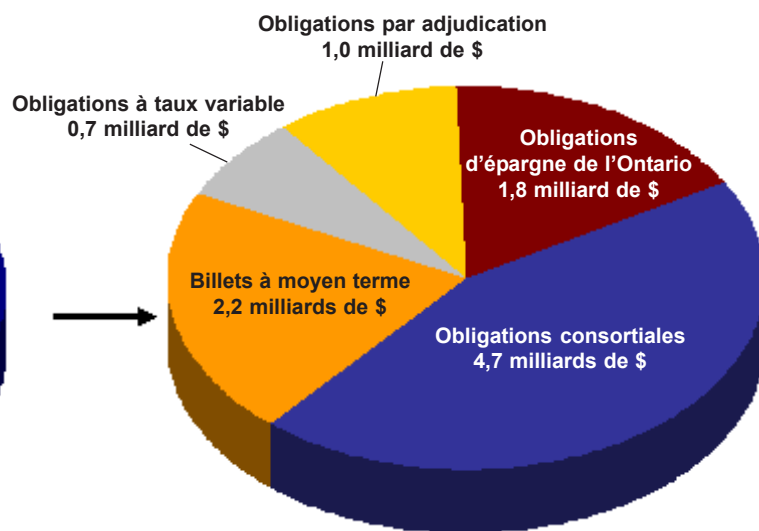
Émissions : 13,2 milliards de dollars canadiens



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

## Emprunts - Marché canadien

Émissions : 10,6 milliards de dollars



Source : Office ontarien de financement (3 août 2005)

## Perspectives à moyen terme : province et SFIEO

| (en milliards de dollars)                                                               | 2005-2006   | 2006-2007   | 2007-2008   | 2008-2009   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Déficit/(Excédent)                                                                      | 2,8         | 2,4         | 1,5         | -           |
| Redressements pour :                                                                    |             |             |             |             |
| les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit                       | 2,3         | 1,2         | 1,7         | 1,4         |
| l'amortissement des immobilisations corporelles importantes                             | (0,8)       | (0,9)       | (1,0)       | (1,0)       |
| Acquisition d'immobilisations corporelles importantes                                   | 1,8         | 2,2         | 2,4         | 2,2         |
| Dette arrivant à échéance                                                               |             |             |             |             |
| Dette active                                                                            | 20,5        | 14,5        | 12,7        | 19,5        |
| Impact différentiel du refinancement futur                                              | -           | -           | 1,7         | 2,1         |
| Total partiel                                                                           | 20,5        | 14,5        | 14,4        | 21,6        |
| Rachats de titres de créance                                                            | 0,7         | 0,7         | 0,7         | 0,7         |
| Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada                                         | (1,2)       | (0,4)       | (0,4)       | (0,6)       |
| Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces                              | (0,6)       | 0,5         | -           | -           |
| Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme                                    | -           | -           | -           | -           |
| Autres utilisations/(sources) des fonds                                                 | 1,6         | (0,4)       | 0,2         | 0,5         |
| <b>Total des emprunts à long terme qu'on prévoit contracter sur les marchés publics</b> | <b>27,2</b> | <b>19,9</b> | <b>19,5</b> | <b>24,8</b> |

Au 30 juin 2005

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

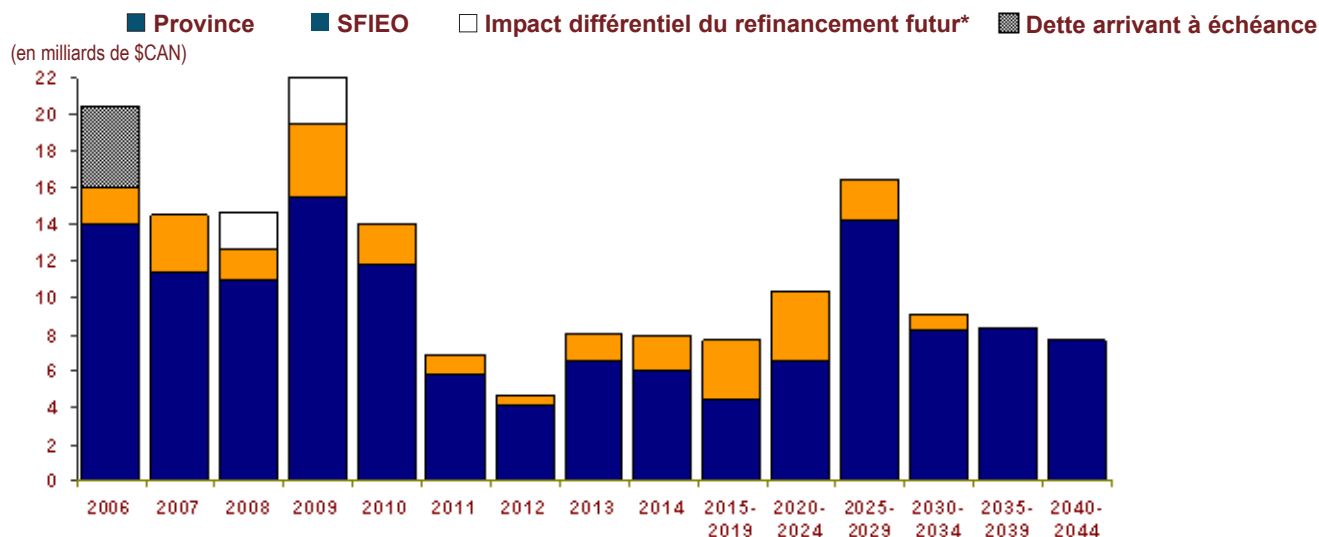
### Portefeuille de la dette de la province de l'Ontario (Au 30 juin 2005)

| Dette                                                       |                    | Exposition aux risques                                             | Risque actuel | Limite-polit. |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Dette totale <sup>1</sup>                                   | 158,1 milliards \$ |                                                                    |               |               |
| Dette nette <sup>2</sup>                                    | 146,0 milliards \$ |                                                                    |               |               |
| Dette nette/PIB                                             | 27,2 %             |                                                                    |               |               |
| <b>Statistiques sur la dette</b>                            |                    |                                                                    |               |               |
| Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics | 84 %               | Province                                                           |               |               |
| Pourcentage d'émissions en \$CAN                            | 80 %               | Exposition aux risques associés aux changements des taux d'intérêt | 10,2 %        | 25,0 %        |
| Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)                  | 6,3 %              | Exposition aux risques de change                                   | 0,8 %         | 5,0 %         |
|                                                             |                    | <b>SFIEO</b>                                                       |               |               |
|                                                             |                    | Exposition nette aux taux variables                                | 5,2 %         | 20,0 %        |
|                                                             |                    | Exposition aux risques de change                                   | 0,2 %         | 5,0 %         |

<sup>1</sup> Le dette totale comprend la dette contractée sur le marché et la dette interne de la province.

<sup>2</sup> La dette nette équivaut à la différence entre le total des passifs et le total des actifs financiers de la province.

### Échéances de la dette



Exclut la dette à court terme et les passifs de la province de l'Ontario et de la SFIEO.

Suppose que les titres de créances avec options seront rachetés le plus tôt possible.

\*Tel qu'indiqué dans les perspectives du programme d'emprunt à moyen terme.

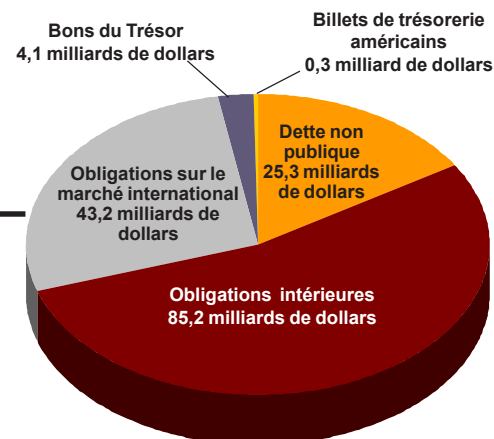
Source : Office ontarien de financement (30 juin 2005).

### Composition de la dette totale

- La dette totale de 158,1 milliards de dollars se compose d'obligations et de débentures émises sur les marchés financiers publics à court et à long terme, ainsi que de débentures non émises sur les marchés publics et détenues par certains régimes de retraite du secteur public et organismes gouvernementaux fédéraux et provinciaux.
- Au 30 juin 2005, la dette contractée sur le marché public totalisait 132,8 milliards de dollars et consistait principalement en obligations émises en neuf devises sur les marchés publics canadien et internationaux à long terme. L'Ontario avait également une dette interne de 25,3 milliards de dollars contractée en dollars canadiens.

#### Dette émise à l'extérieur du Canada dans les devises suivantes :

- Dollar canadien
- Dollar américain
- Euro
- Yen japonais
- Livre sterling
- Franc suisse
- Dollar australien
- Dollar néo-zélandais
- Dollar de Hong Kong



Source : Office ontarien de financement (30 juin 2005).

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

## Sommaire financier

(en millions de dollars)

|                                            | Chiffres provisoires<br>2004-2005 | Plan<br>Budgétaire | 2005-2006                  |                                  |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|----------------------------|----------------------------------|
|                                            |                                   |                    | Perspectives<br>actuelles* | Variation en<br>cours d'exercice |
| <b>Revenus</b>                             | 77 137                            | 81 687             | 81 687                     | -                                |
| <b>Charges</b>                             |                                   |                    |                            |                                  |
| Programmes                                 | 67 622                            | 71 014             | 71 014                     | -                                |
| Immobilisations                            | 2 899                             | 2 673              | 2 673                      | -                                |
| Intérêt sur la dette                       | 9 609                             | 9 796              | 9 796                      | -                                |
| Total des charges                          | 80 130                            | 83 483             | 83 483                     | -                                |
| <b>Excédent/(Déficit) avant la réserve</b> | <b>(2 993)</b>                    | <b>(1 796)</b>     | <b>(1 796)</b>             | -                                |
| <b>Réserve</b>                             | -                                 | 1 000              | 1 000                      |                                  |
| <b>Excédent / (Déficit)</b>                | <b>(2 993)</b>                    | <b>(2 796)</b>     | <b>(2 796)</b>             | -                                |

\*Prévisions financières du premier trimestre au 30 juin 2005.

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

## Résultats au cours de l'exercice 2005-2006

### Déficit prévu de 2,8 milliards de dollars

Le déficit prévu pour 2005-2006 est conforme aux perspectives financières du budget de l'Ontario de 2005. Au 30 juin 2005, on prévoyait un déficit de 2 796 millions de dollars pour 2005-2006, soit le même montant que dans le plan budgétaire.

### Revenus de 81,7 milliards de dollars et charges de 83,5 milliards de dollars

Les revenus devraient s'élever à 81 687 millions de dollars, conformément aux perspectives financières du plan budgétaire. Les charges totales, devant se chiffrer à 83 483 millions de dollars, sont conformes aux perspectives financières du plan budgétaire.

### Réserve de 1,0 milliard de dollars

Le plan budgétaire comporte une réserve de 1 milliard de dollars visant à protéger le plan financier contre une détérioration imprévue des perspectives économiques et financières.

Le 7 mai 2005, le gouvernement de l'Ontario a conclu une entente avec le gouvernement fédéral en vertu de laquelle les dépenses fédérales engagées en Ontario augmenteront de 5,75 milliards de dollars d'ici à 2009-2010. Les résultats financiers du premier trimestre ne tiennent pas compte des répercussions financières de cette entente signée par les premiers ministres McGuinty et Martin. Des discussions sont en cours avec le gouvernement fédéral au sujet de la mise en oeuvre de l'entente. Nous indiquerons les détails de l'entente dans les mises à jour financières trimestrielles au fur et à mesure qu'ils nous seront transmis.

## Perspectives économiques

L'Ontario devrait afficher une croissance modérée en 2005, son PIB réel augmentant de 2,0 %, suite à une hausse de 2,8 % en 2004. Le ralentissement de la croissance économique découle de l'appréciation du dollar canadien, des prix du pétrole qui sont toujours élevés et du ralentissement du rythme de croissance de l'économie américaine.

Les récentes prévisions du secteur privé quant à la croissance de l'économie ontarienne en 2005 s'établissent en moyenne à 2,4 %, soit une légère augmentation par rapport au taux de 2,3 % prévu lors du budget.

### Points saillants de l'économie de l'Ontario (moyenne annuelle, en pourcentage)

|                                                               | 2003 | 2004 | 2005p | 2006p | 2007p | 2008p |
|---------------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Croissance du PIB réel</b>                                 | 1,7  | 2,8  | 2,0   | 2,8   | 3,4   | 3,3   |
| <b>Croissance du PIB nominal</b>                              | 3,3  | 4,7  | 3,9   | 4,6   | 5,3   | 5,3   |
| <b>Taux de chômage</b>                                        | 7,0  | 6,8  | 6,7   | 6,5   | 6,3   | 6,1   |
| <b>Inflation de l'indice des prix à la consommation (IPC)</b> | 2,7  | 1,9  | 2,1   | 1,9   | 1,8   | 1,8   |

p = projection.

Sources : Statistique Canada et enquête sur les prévisions du ministère des Finances de l'Ontario.  
Au 30 juin 2005

## 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)