

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

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

On prévoit que les emprunts à long terme de la province et de la SFIEO sur les marchés publics s'élèveront à 26,9 milliards de dollars en 2005-2006, en baisse comparativement au montant de 27,2 milliards de dollars indiqué dans le plan budgétaire. Ce montant comporte 20,5 milliards de dollars au titre de la dette arrivant à échéance, 0,7 milliard de dollars de rachats de titres de créance et 2,4 milliards de dollars quant au déficit.

La diminution des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics s'explique surtout par la réduction du déficit et le redressement des éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit, qui ont été contrebalancés par la baisse des emprunts auprès du Régime de pensions du Canada. L'augmentation du poste Autres utilisations/(sources) des espèces est principalement attribuable aux prêts à court terme qu'on prévoit accorder à l'Office de l'électricité de l'Ontario (OEO) sous forme de prêts-relais pour ses besoins de trésorerie. Ce montant est financé à l'aide d'un emprunt à court terme.

#### Programme d'emprunt de la province et de la SFIEO de 2005-2006

| (en milliards de dollars)                                         | Chiffres réels<br>2004-2005 | 2005-2006          |                                 |                                     |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                   |                             | Plan<br>budgétaire | Pers-<br>pectives<br>actuelles* | Variation<br>en cours<br>d'exercice |
| Déficit/(Excédent)                                                | 1,6                         | 2,8                | 2,4                             | (0,4)                               |
| Redressements pour :                                              |                             |                    |                                 |                                     |
| les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit | (1,0)                       | 2,3                | 2,2                             | (0,1)                               |
| l'amortissement des immobilisations corporelles importantes       | (0,8)                       | (0,8)              | (0,8)                           | -                                   |
| Acquisition d'immobilisations corporelles importantes             | 1,4                         | 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)              | (1,0)                           | 0,2                                 |
| Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces        | -                           | -                  | -                               | -                                   |
| Financement anticipé pour 2005-2006                               | 6,2                         | -                  | -                               | -                                   |
| Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme              | 0,4                         | -                  | (1,0)                           | (1,0)                               |
| Autres utilisations/(sources) des espèces                         | 1,4                         | 1,1                | 2,1                             | 1,0                                 |
| <b>Total des emprunts à long terme sur les marchés publics</b>    | <b>24,8</b>                 | <b>27,2</b>        | <b>26,9</b>                     | <b>(0,3)</b>                        |

\* Prévisions financières du deuxième trimestre au 30 septembre 2005. S'il n'est pas nécessaire d'utiliser la réserve pendant l'exercice en cours, le déficit devrait être de 1,4 milliard de dollars.

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

#### Mise à jour sur les emprunts\*

| (en milliards de dollars)                                               | Contractés  | Restants   | Total       |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|-------------|
| Province                                                                | 15,7        | 8,7        | 24,4        |
| Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO) | 1,4         | 1,1        | 2,5         |
| <b>Total</b>                                                            | <b>17,1</b> | <b>9,8</b> | <b>26,9</b> |

\* Au 19 octobre 2005.

#### Méthode d'emprunt

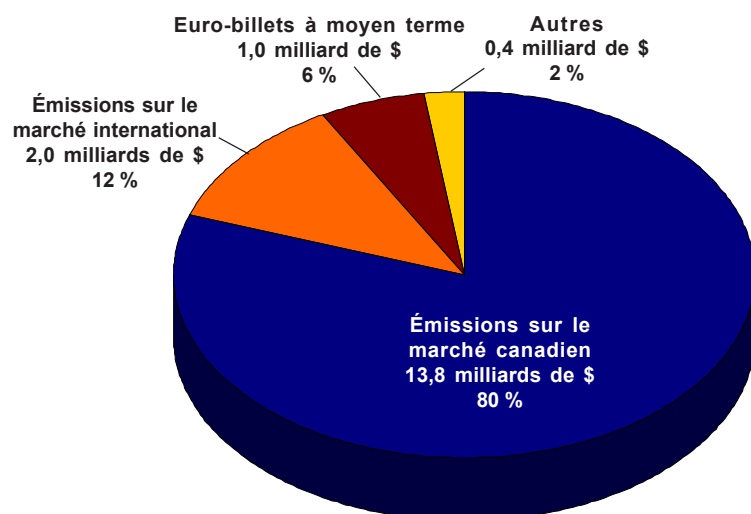
Au cours du premier semestre de l'exercice, l'Office ontarien de financement (OOF) a mobilisé 16,8 milliards de dollars afin de combler le total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics. Au 19 octobre 2005, une somme supplémentaire de 0,3 milliard de dollars avait été empruntée sur les marchés à long terme, ce qui donne un total de 17,1 milliards de dollars. Ce montant comprend un financement anticipé de 6,2 milliards de dollars effectué en 2004-2005. Près de 64 % du programme d'emprunt de la province de 2005-2006 a été réalisé.

Le marché canadien a été la principale source de financement en 2005-2006. Il a permis de se procurer 13,8 milliards de dollars grâce à divers titres de créance, dont les suivants : des obligations consortiales, des billets à moyen terme, des obligations à taux variable, des Obligations d'épargne de l'Ontario et des obligations à rendement réel.

Le 28 septembre 2005, la province a lancé avec succès sa première émission d'obligations à rendement réel, qui permettent aux investisseurs d'obtenir un taux de rendement rajusté en fonction de l'inflation à l'aide de l'indice des prix à la consommation (IPC) du Canada. La province les a émises à un taux réel inférieur à 2 %, comparativement aux obligations à rendement réel du gouvernement du Canada, dont le taux moyen a été de 2,8 % au cours des cinq dernières années et le taux maximum, de 3,8 %. En raison de la forte demande de la part des investisseurs institutionnels, la province a fait passer le montant de cette émission d'obligations de 250 millions de dollars à 700 millions de dollars. L'obligation à rendement réel a été émise au nom de la SFIEO en vue de remplacer une obligation qui la force à payer 3,25 % de plus que l'IPC de l'Ontario. La SFIEO économisera ainsi plus de 9 millions de dollars par année.

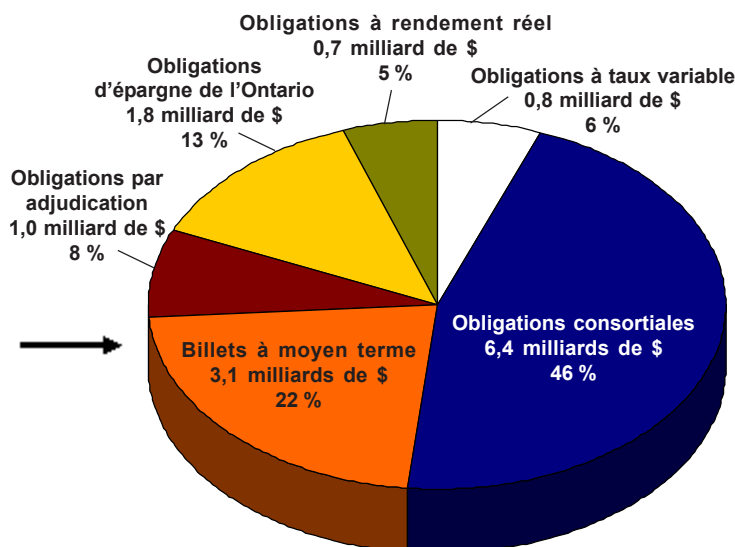
Le marché canadien est demeuré la principale source de financement, mais la province a aussi emprunté avec succès sur les marchés financiers internationaux en émettant entre autres : des obligations planétaires en dollars américains et néo-zélandais; des eurobillets à moyen terme en dollars canadiens et en dollars australiens, en francs suisses et en rand sud-africains (l'Ontario est la première province canadienne à émettre une obligation dans cette devise). Jusqu'à présent, la province a emprunté 3,0 milliards de dollars, ce qui équivaut à 18 % de son programme d'emprunt à long terme sur les marchés étrangers, comparativement à 29 % au cours de l'exercice 2004-2005 et à 26 % au cours de l'exercice 2003-2004.

## Emprunts - Tous les marchés Émissions : 17,1 milliards de dollars canadiens



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

## Emprunts - Marché canadien Émissions : 13,8 milliards de dollars



Source : Office ontarien de financement  
(19 octobre 2005)

## Perspectives à moyen terme

### Perspectives du programme d'emprunt à moyen terme : province et SFIEO\*

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

\* Prévisions financières du deuxième trimestre au 30 septembre 2005. Si la réserve n'est pas nécessaire en 2006-2007, le déficit passerait à 0,9 milliard de dollars. Le budget serait équilibré en 2007-2008 s'il n'est pas nécessaire non plus d'utiliser la réserve de cette année-là.

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

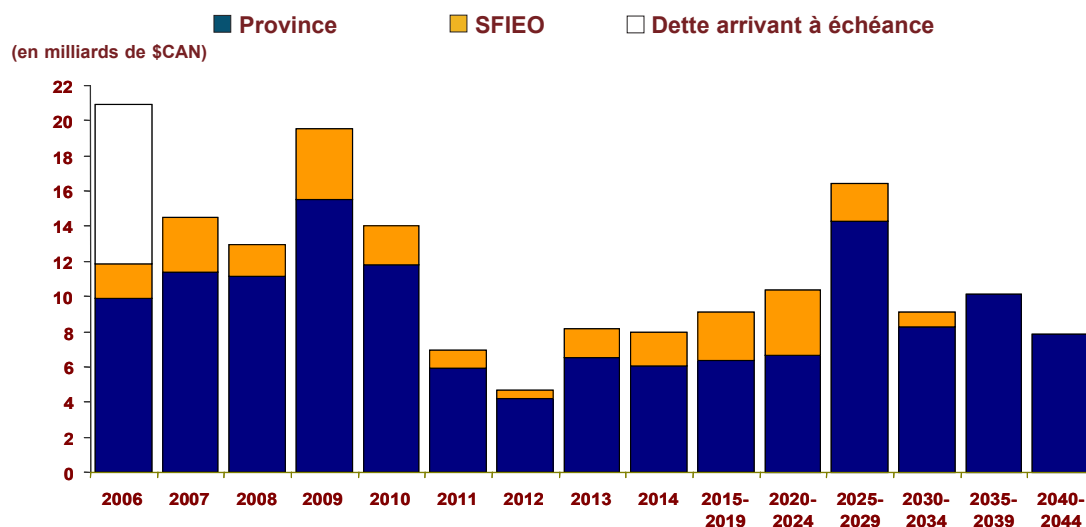
## Dette de l'Ontario

| Portefeuille de la dette de la province de l'Ontario<br>(Au 30 septembre 2005) |                    |                                     |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|
| Dette                                                                          |                    | Exposition aux risques              | Risque actuel    Limite-<br>politiques |
| Dette totale <sup>1</sup>                                                      | 156,9 milliards \$ | <b>Province</b>                     |                                        |
| Dette nette <sup>2</sup>                                                       | 144,0 milliards \$ | Exposition aux risques associés aux |                                        |
| Dette nette/PIB                                                                | 26,8 %             | changements des taux d'intérêt      | 10,3 %    25,0 %                       |
| <b>Statistiques sur la dette</b>                                               |                    | Exposition aux risques de change    | 0,7 %    5,0 %                         |
| Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics                    | 84 %               | <b>SFIEO</b>                        |                                        |
| Pourcentage d'émissions en \$CAN                                               | 81 %               | Exposition nette aux taux variables | 5,6 %    20,0 %                        |
| Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)                                     | 6,2 %              | Exposition aux risques de change    | 0 %    5,0 %                           |

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

<sup>2</sup> La dette nette (prévue au 30 septembre 2005 pour l'exercice qui prendra fin le 31 mars 2006) 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. Exclut l'impact différentiel du refinancement futur.

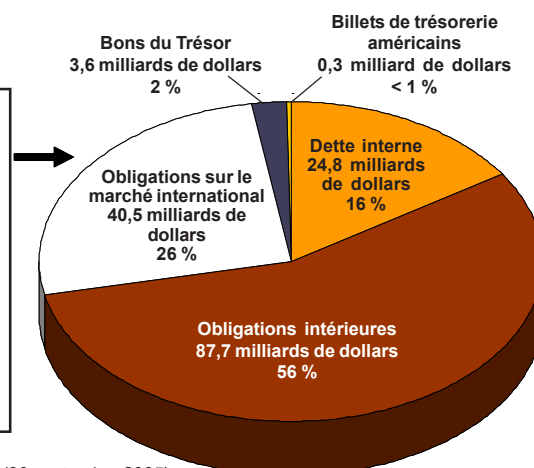
Source : Office ontarien de financement (30 septembre 2005).

## Composition de la dette totale

- La dette totale de 156,9 milliards de dollars au 30 septembre 2005 est composée d'obligations et de débentures émises sur les marchés financiers publics à court et long terme et de titres de créance internes détenus par certains régimes de retraite du secteur public et organismes gouvernementaux fédéraux et provinciaux.
- Au 30 septembre 2005, la dette contractée sur le marché totalisait 132,1 milliards de dollars et consistait principalement en obligations émises en dix devises sur les marchés publics canadien et internationaux à long terme. L'Ontario avait également une dette interne de 24,8 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
- Rand d'Afrique du Sud



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

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

## Sommaire financier

(en millions de dollars)

|                                            | 2005-2006       |                         |                               |
|--------------------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------------|
|                                            | Plan budgétaire | Perspectives actuelles* | Variation en cours d'exercice |
| <b>Revenus</b>                             | <b>81 687</b>   | <b>82 132</b>           | <b>445</b>                    |
| <b>Charges</b>                             |                 |                         |                               |
| Programmes                                 | 71 014          | 71 257                  | 243                           |
| Immobilisations                            | 2 673           | 2 673                   | -                             |
| Intérêt sur la dette                       | 9 796           | 9 571                   | (225)                         |
| <b>Total des charges</b>                   | <b>83 483</b>   | <b>83 501</b>           | <b>18</b>                     |
| <b>Excédent/(Déficit) avant la réserve</b> | <b>(1 796)</b>  | <b>(1 369)</b>          | <b>427</b>                    |
| Réserve                                    | 1 000           | 1 000                   | -                             |
| <b>Excédent/(Déficit)</b>                  | <b>(2 796)</b>  | <b>(2 369)</b>          | <b>427</b>                    |

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

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

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

### Déficit prévu de 2,4 milliards de dollars

Le plan budgétaire de 2005 prévoyait un déficit de 2 796 millions de dollars pour 2005-2006. Au 30 septembre 2005, on prévoyait un déficit de 2 369 millions de dollars pour 2005-2006, une diminution de 427 millions de dollars en cours d'exercice par rapport au déficit prévu dans le budget de 2005.

Les **revenus** devraient atteindre 82 132 millions de dollars en 2005-2006, une augmentation nette de 445 millions de dollars par rapport au plan budgétaire de 2005. Cette augmentation s'explique surtout par la hausse des revenus tirés de l'impôt sur le revenu des particuliers et de l'impôt sur les sociétés, par rapport aux revenus prévus. On prévoit que les **charges** totaliseront 83 501 millions de dollars, une augmentation nette de 18 millions de dollars par rapport au plan budgétaire de 2005. Cette augmentation s'explique surtout par une hausse en cours d'exercice des charges de 221 millions de dollars au titre des obligations liées aux prestations de retraite et de 28 millions de dollars au titre de la Stratégie du secteur forestier de l'Ontario, largement compensées par des économies de 225 millions de dollars en frais d'intérêt sur la dette publique.

La **réserve**, qui vise à protéger le plan financier contre une détérioration imprévue des perspectives économiques et financières, demeure de 1,0 milliard de dollars. Tout solde de la réserve qui n'aura pas été utilisé à la fin de l'exercice sera affecté à la réduction du déficit. S'il n'est pas nécessaire d'utiliser la réserve pendant l'exercice en cours, le déficit devrait être de 1,4 milliard de dollars.

## Perspectives économiques

Pendant la première moitié de 2005, l'économie de l'Ontario a montré une résilience considérable face à la hausse des prix du pétrole et à la vigueur du dollar canadien. Selon la moyenne des prévisions actuelles du secteur privé, la croissance réelle de l'Ontario en 2005 sera de 2,5 % et non de 2,3 % comme cela est indiqué dans le budget de l'Ontario de 2005. Compte tenu des résultats positifs affichés jusqu'à maintenant, l'hypothèse du ministère des Finances relativement à la croissance du produit intérieur brut (PIB) réel pour 2005 est passée de 2,0 % qu'elle était lors du dépôt du budget de l'Ontario de 2005 à 2,2 % à l'heure actuelle.

Les prévisionnistes du secteur privé ont revu à la baisse leurs prévisions de croissance réelle pour l'Ontario en 2006, les faisant passer de 2,9 % au moment du budget de l'Ontario de 2005 à 2,6 %.

Les prévisionnistes du secteur privé estiment que l'Ontario devrait afficher une croissance économique réelle de 2,9 % en moyenne par année au cours de la période allant de 2005 à 2008. Ce taux de croissance tient compte de l'interaction de facteurs extérieurs, notamment l'appréciation du dollar canadien, les taux d'intérêt, la vigueur de l'économie américaine et la hausse des prix du pétrole.

### 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  | 2,2   | 2,6   | 3,2   | 3,3   |
| <b>Croissance du PIB nominal</b>                              | 3,3  | 4,7  | 4,1   | 4,5   | 4,8   | 5,0   |
| <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  | 2,3   | 2,2   | 1,8   | 1,9   |

p = projection.

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

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  
investor@ofina.on.ca