

## Programme d'emprunt à long terme sur les marchés publics, 2006-2007

Les besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics pour 2006-2007 sont estimés à 20,5 milliards de dollars, ce qui est inférieur de 0,3 milliard de dollars à la somme de 20,8 milliards de dollars estimée dans le plan budgétaire de 2006. Ce changement est attribuable en grande partie à la baisse du déficit et des titres de créances arrivant à échéance de 0,4 milliard et 0,1 milliard de dollars respectivement, baisse en partie contrebalancée par une augmentation de 0,2 milliard de dollars des rachats de titres de créances. Plus de 77 % du montant emprunté servira au refinancement de □

## Chiffres consolidés pour la province et la Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO)

| (en milliards de dollars)                                                               | Chiffres provisoires 2005-2006 | 2006-2007       |                         |                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------------|
|                                                                                         |                                | Plan budgétaire | Perspectives actuelles* | Variation en cours d'exercice |
| Déficit/(Excédent)                                                                      | 1,4                            | 2,4             | 1,9                     | (0,4)                         |
| Redressements pour :                                                                    |                                |                 |                         |                               |
| les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit                       | 3,9                            | 1,1             | 1,1                     | —                             |
| l'amortissement des immobilisations corporelles importantes                             | (2,1)                          | (2,2)           | (2,2)                   | —                             |
| Investissement dans les immobilisations corporelles                                     | 2,1                            | 2,5             | 2,5                     | —                             |
| Dette arrivant à échéance                                                               | 19,8                           | 15,1            | 15,0                    | (0,1)                         |
| Rachats de titres de créances                                                           | 1,1                            | 0,7             | 0,9                     | 0,2                           |
| Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada                                         | (1,0)                          | (0,4)           | (0,4)                   | —                             |
| Augmentation/(Diminution) des espèces et des quasi-espèces                              | (1,5)                          | —               | —                       | —                             |
| Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme                                    | (1,8)                          | 1,4             | 1,4                     | —                             |
| Autres utilisations/(sources) des fonds                                                 | 1,9                            | 0,2             | 0,2                     | —                             |
| <b>Total des emprunts à long terme qu'on prévoit contracter sur les marchés publics</b> | <b>23,8</b>                    | <b>20,8</b>     | <b>20,5</b>             | <b>(0,3)</b>                  |

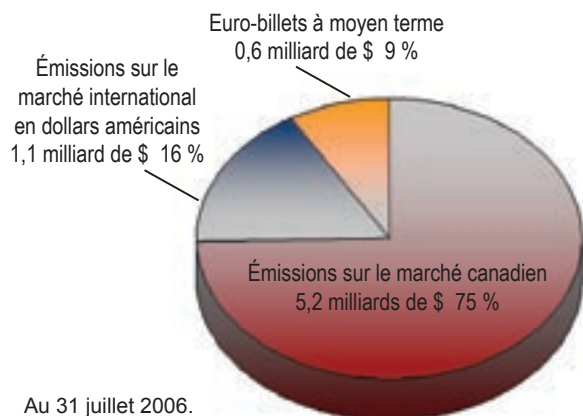
## Mise à jour sur les emprunts

| (en milliards de dollars) | Contractés | Restants    | Total       |
|---------------------------|------------|-------------|-------------|
| Province                  | 4,8        | 12,2        | 17,0        |
| SFIEO                     | 0,6        | 2,9         | 3,5         |
| <b>Total</b>              | <b>5,4</b> | <b>15,1</b> | <b>20,5</b> |

\* Prévisions financières du premier trimestre au 30 juin 2006.

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

## Emprunts

Emprunts - Tous les marchés  
Émissions : 6,9 milliards de dollars canadiens

Au 31 juillet 2006.

Depuis la fin du trimestre, la province a mobilisé 1,5 milliard de dollars de plus, ce qui représente des emprunts totaux de 6,9 milliards de dollars au 31 juillet 2006. Il reste 13,6 milliards de dollars à emprunter.

La province a émis une obligation de dix ans de 1 milliard de dollars américains sur le marché international, un euro-billet à moyen terme de deux ans de 500 millions de dollars américains, cinq obligations consortiales sur le marché canadien de 500 millions de dollars, un euro-billet à moyen terme en rand d'Afrique du Sud de 50 millions de dollars et un certain nombre de billets à moyen terme sur le marché canadien. La province a aussi mobilisé 1,4 milliard de dollars grâce à son programme annuel d'Obligations d'épargne de l'Ontario.

Le marché canadien continuera d'être la principale source de financement de la province en 2006-2007. Toutefois, la province gèrera toujours son programme d'emprunt en ayant recours à des démarches souples et en surveillant les marchés financiers canadiens et internationaux afin de saisir diverses occasions d'emprunt qui minimisent les coûts de service de la dette. Environ 25 % du programme d'emprunt à long terme vise les marchés internationaux.

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. Certaines déclarations de la présentation peuvent être des déclarations prospectives (forward-looking statements) au sens de la loi américaine *Private Securities Litigation Reform Act of 1995*. Les déclarations prospectives comportent des incertitudes, des risques et d'autres facteurs qui pourraient faire que le rendement de l'économie de l'Ontario diffère grandement des prévisions et des perspectives économiques énoncées expressément ou implicitement dans ces déclarations. La province de l'Ontario ne s'engage nullement à mettre à jour ces déclarations prospectives en fonction de nouveaux renseignements obtenus, d'événements futurs ou autres, sauf pour se conformer aux exigences des lois et règlements pertinents. Même si, au moment de les rendre publiques, ces données étaient jugées fiables, RIEN NE GARANTIT QUE LE PRÉSENT DOCUMENT OU LES RENSEIGNEMENTS QU'IL CONTIENT SONT EXACTS OU COMPLETS.

| (en milliards de dollars)                                                               | 2006-2007   | 2007-2008   | 2008-2009   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Déficit/(Excédent)                                                                      | 1,9         | 1,5         | —           |
| Redressements pour :                                                                    |             |             |             |
| les éléments sans effet sur la trésorerie compris dans le déficit                       | 1,1         | 1,7         | 1,5         |
| l'amortissement des immobilisations corporelles importantes                             | (2,2)       | (2,4)       | (2,5)       |
| Investissement dans les immobilisations corporelles                                     | 2,5         | 2,7         | 2,7         |
| Dette arrivant à échéance :                                                             |             |             |             |
| Dette active                                                                            | 15,0        | 13,9        | 19,3        |
| Impact différentiel du refinancement futur                                              | —           | 1,0         | —           |
| Rachats de titres de créances                                                           | 0,9         | 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                              | —           | —           | 1,0         |
| Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme                                    | 1,4         | 0,2         | —           |
| Autres utilisations/(sources) des fonds                                                 | 0,2         | 0,6         | 0,8         |
| <b>Total des emprunts à long terme qu'on prévoit contracter sur les marchés publics</b> | <b>20,5</b> | <b>19,4</b> | <b>22,9</b> |

Au 30 juin 2006. Les totaux ne correspondent pas toujours à la somme des éléments en raison de l'arrondissement des chiffres.

## Gestion de la dette

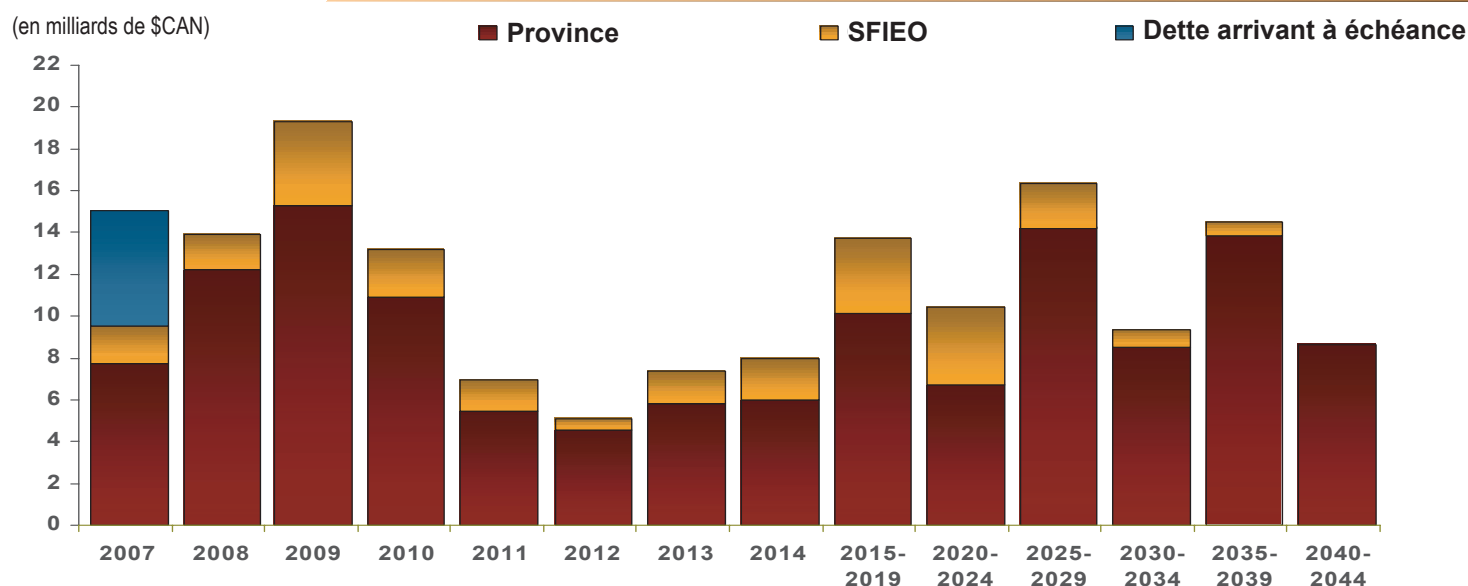
### Portefeuille de la dette de la province de l'Ontario - Au 30 juin 2006

| Dette                                      |                       | Exposition aux risques (% de la dette) | Risque actuel | Limite-polit. |
|--------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------|---------------|---------------|
| Dette totale <sup>1</sup>                  | 154,6 milliards de \$ | <b>Province</b>                        |               |               |
| Dette nette <sup>2</sup>                   | 146,4 milliards de \$ |                                        |               |               |
| Dette nette/PIB                            | 26,0 %                |                                        |               |               |
| <b>Statistiques sur la dette</b>           |                       |                                        |               |               |
| Pourcentage des emprunts contractés sur    |                       | Exposition aux risques associés aux    |               |               |
| les marchés publics                        | 84,7 %                | changements des taux d'intérêt         | 13,7 %        | 25,0 %        |
| Pourcentage d'émissions en \$CAN           | 82,3 %                | Exposition aux risques de change       | 0,7 %         | 5,0 %         |
| Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée) | 6,1 %                 | <b>SFIEO</b>                           |               |               |
|                                            |                       | Exposition nette aux taux variables    | 14,8 %        | 20,0 %        |
|                                            |                       | 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 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 autres 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. Ne tient pas compte de l'impact différentiel du refinancement futur.

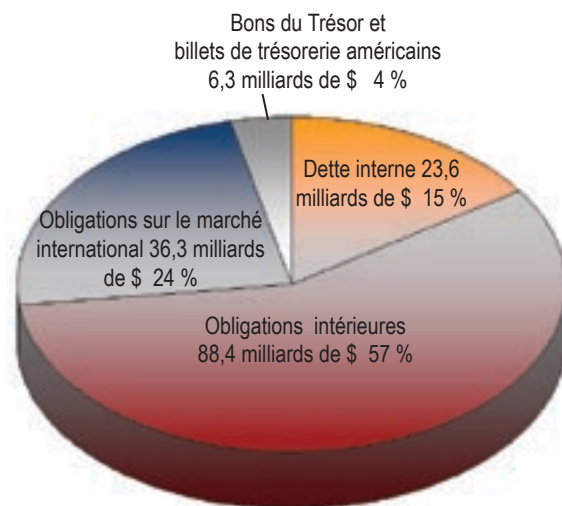
Source : Office ontarien de financement (30 juin 2006).

## Composition de la dette totale

- La dette totale de 154,6 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 titres de créances internes détenus par certains régimes de retraite du secteur public et organismes gouvernementaux fédéraux et provinciaux.
- La dette contractée sur le marché public totalisait 131,0 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 23,6 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 de l'Afrique du Sud



Source : Office ontarien de financement (30 juin 2006).

## Sommaire financier

|                                     | Chiffres<br>provisoires<br>2005-2006 | 2006-2007       |                         |                                     |
|-------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                                     |                                      | Plan<br>budgét. | Perspect.<br>actuelles* | Variation<br>en cours<br>d'exercice |
| (en milliards de dollars)           |                                      |                 |                         |                                     |
| Revenus                             | 83,9                                 | 85,7            | 86,6                    | 0,8                                 |
| Charges                             |                                      |                 |                         |                                     |
| Programmes                          | 76,2                                 | 77,7            | 78,2                    | 0,6                                 |
| Intérêt sur la dette                | 9,1                                  | 9,4             | 9,3                     | (0,2)                               |
| Total des charges                   | 85,3                                 | 87,1            | 87,5                    | 0,4                                 |
| Excédent/(Déficit) avant la réserve | (1,4)                                | (1,4)           | (0,9)                   | 0,4                                 |
| Réserve                             | —                                    | 1,0             | 1,0                     | —                                   |
| Excédent/(Déficit)                  | (1,4)                                | (2,4)           | (1,9)                   | 0,4                                 |

\* Prévisions financières du premier trimestre au 30 juin 2006.

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

## Perspectives financières 2006-2007

Les résultats prévus pour 2006-2007 sont de 401 millions de dollars supérieurs aux chiffres indiqués dans le budget de 2006. Cette amélioration est attribuable en grande partie aux revenus supérieurs tirés de l'impôt sur les sociétés et à l'intérêt sur la dette inférieur à ce qui était prévu lors de la publication du budget de 2006. On prévoit désormais que le déficit sera de 1,9 milliard de dollars en 2006-2007 ou de 0,9 milliard de dollars s'il n'est pas nécessaire de puiser dans la réserve d'ici la fin de l'exercice. L'amélioration de la situation financière de la province signifie que le rapport dette-PIB de l'Ontario (la dette étant définie comme le déficit accumulé) continue à diminuer, passant de plus de 25 % en 2003-2004 à quelque 20 % cette année, soit le plus faible taux en 15 ans.

### Changements récents

**Premier appel public à l'épargne du Fonds de revenu Teranet :** Le 16 juin 2006, le gouvernement a annoncé qu'il recevrait des produits de plus de 500 millions du premier appel public à l'épargne (PAPE) du Fonds de revenu Teranet. La province a convenu de verser 54 millions de dollars de ces produits en vue de l'amélioration importante des services et du système électronique d'enregistrement immobilier de l'Ontario, qui exige un investissement global de 116 millions de dollars de Teranet.

On a tenu compte des revenus et des dépenses découlant du PAPE du Fonds de revenu Teranet dans les perspectives financières du premier trimestre de 2006-2007. Même si le montant définitif des revenus devant découler de cette opération dépendra de la valeur des unités du fonds lorsqu'elles seront vendues plus tard au cours de l'exercice, les produits sont estimés actuellement à 570 millions de dollars. Ce montant englobe 410 millions de dollars en espèces provenant du PAPE le 16 juin 2006 et une somme estimative de paiement différé de 160 millions de dollars fondée sur le prix unitaire de 10 \$ dans le cadre du PAPE du 16 juin pour 16 millions d'unités du fonds de revenu. Les espèces devant être reçues par la province sous forme de paiement différé dépendront du prix du marché des unités du fonds de revenu au moment où les délégués de la province vendront leurs unités du fonds de revenu et qu'ils verseront le paiement différé à la province. Ainsi, la somme de 160 millions de dollars pourrait augmenter ou diminuer.

On propose qu'une partie des produits serve à augmenter de 516 millions de dollars le Fonds de prévoyance qui relève du ministère des Finances.

**Entente Canada-Ontario :** On indiquait dans le budget de 2006 l'incidence de l'Entente Canada-Ontario sur les revenus et les charges qui constituent les éléments clés du plan financier à moyen terme de la province. On y indiquait de plus que l'Ontario collaborerait avec le gouvernement fédéral pour déterminer de façon définitive le moment où serait versé le reste des fonds accordés en vertu de cette entente. La province continue de compter sur les engagements pris par le gouvernement fédéral dans le cadre de l'Entente et travaille toujours avec celui-ci pour que tous les volets de cette entente soient respectés.

**Fiducies en vertu du budget fédéral de 2006 :** Le budget fédéral de mai 2006 proposait des transferts fédéraux de 1,1 milliard de dollars à l'Ontario sur une période de trois ans. Ces transferts doivent être versés dans des fiducies administrées par des tiers si l'excédent fédéral de 2005-2006 est supérieur à 5,6 milliards de dollars. La province passera en revue ses perspectives de revenus devant découler des transferts féd.

**Consolidation des hôpitaux, des conseils scolaires et des collèges dans les finances de la province :** Dans le budget de 2006, le gouvernement a modifié considérablement la façon dont les finances de la province sont présentées au public. Pour la première fois, les résultats financiers de la province englobaient les résultats financiers de trois partenaires importants du secteur public, soit les hôpitaux, les conseils scolaires et les collèges d'arts appliqués et de technologie. Ces secteurs sont en grande partie financés par les contribuables de l'Ontario. Les p

**Changement de présentation :** En plus d'intégrer les résultats financiers des hôpitaux, des conseils scolaires et des collèges aux perspectives financières de la province, on a modifié la présentation des charges dans le budget de 2006 de façon à fournir des renseignements en fonction du total des charges au lieu de faire la distinction entre les charges de fonctionnement et d'immobilisations. Ce changement de présentation est conforme aux principes du Conseil sur la comptabilité dans le secteur public et on en tient compte dans le présent document.

## Perspectives économiques

- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 0,4 % au cours du premier trimestre civil de 2006. Cette croissance est attribuable aux investissements élevés dans la construction résidentielle et commerciale.

- On prévoit que la croissance économique sera modérée en 2006 et que le PIB réel augmentera de 2,3 % après avoir affiché une hausse de 2,8 % en 2005. Ce ralentissement de la croissance économique s'explique par l'appréciation du dollar canadien, le maintien des prix élevés du pétrole, la hausse des taux d'intérêt et le ralentissement de la croissance économique aux États-Unis. Selon la moyenne des prévisions du secteur privé, le taux de croissance de l'économie ontarienne sera de 2,5 % en 2006, un taux légèrement inférieur au taux de 2,6 % prévu dans le budget.

- En juin, le taux de chômage était de 5,9 %, le taux le plus faible en cinq ans.

- Au c

- Le taux annuel d'inflation de l'IPC de l'Ontario était de 2,4 % (d'une année à l'autre) en juin. Il s'agit d'une baisse par rapport au taux de 2,8 % enregistré en mai. En 2005, le taux d'inflation de l'IPC de l'Ontario était de 2,2 %, comparativement à 1,9 % en 2004.

- Au cours des six premiers mois de 2006, le nombre de mises en chantier de logements en Ontario a diminué de 4,9 % par rapport à la même période l'an dernier. Au cours des cinq premiers mois de l'année, les ventes de logements en Ontario ont augmenté de 2,9 % par rapport à la même période en 2005. Le prix moyen de vente d'un logement a augmenté de 6,9 % en mai par rapport à l'an dernier.

- Au cours des cinq premiers mois de 2006, les expéditions de biens manufacturés de l'Ontario ont diminué de 2,8 % par rapport à la même période en 2005.

- Jusqu'à maintenant cette année, les exportations internationales de l'Ontario ont augmenté de 1,0 % par rapport à celles enregistrées pendant les cinq premiers mois de 2005 tandis que les importations ont augmenté de 1,5 %.

### Perspective économique de l'Ontario (en pourcentage)

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

p = projection. Sources : Statistique Canada et le 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](http://www.ofina.on.ca)  
[investor@ofina.on.ca](mailto:investor@ofina.on.ca)