



2017

Rapport annuel

SFIEO

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DE L'INDUSTRIE DE L'ÉLECTRICITÉ DE L'ONTARIO

Mandat

La Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO ou la Société) est l'une des cinq entités établies en vertu de la *Loi de 1998 sur l'électricité* (la Loi) dans le cadre de la réorganisation de l'ancienne Ontario Hydro.

Aux termes de la Loi, l'ancienne Ontario Hydro a été réorganisée de manière à devenir l'Ontario Power Generation inc. (OPG), Hydro One inc. (maintenant une filiale de Hydro One Itée, ou Hydro One), la Société indépendante d'exploitation du réseau d'électricité (SIERE), l'Office de la sécurité des installations électriques (OSIE) et la SFIEO.

Conformément à la Loi, la SFIEO doit s'acquitter des tâches suivantes :

- gérer ses créances, les risques financiers et les passifs, y compris la dette de l'ancienne Ontario Hydro;
- gérer les contrats conclus par l'ancienne Ontario Hydro avec des producteurs privés d'électricité (PPE);
- recevoir tous les paiements et administrer les autres éléments d'actif et le passif, les droits et les obligations de la Société qui n'ont pas fait l'objet d'un transfert à une autre des sociétés remplaçantes d'Ontario Hydro, et en disposer de la façon qu'elle juge appropriée ou selon les directives du ministre des Finances;
- fournir une aide financière aux sociétés remplaçantes d'Ontario Hydro;
- conclure des accords financiers et autres contrats relatifs à l'approvisionnement et à la gestion de la demande en électricité en Ontario; et
- s'acquitter de toute tâche supplémentaire précisée par le lieutenant-gouverneur en conseil.

La SFIEO a recours aux services de l'Office ontarien de financement (OOF) et du ministère des Finances pour l'exécution de ses opérations courantes selon le principe du recouvrement des coûts. L'OOF est l'organisme de la province de l'Ontario (la Province) chargé de mener les opérations d'emprunt et de gestion de la dette de la Province.

Table des matières	
Déclaration du président et du chef de la direction	2
Discussion et analyse par la direction	4
Résultats financiers	4
Dettes et passif	5
Gestion du risque	7
Autres responsabilités	7
Perspectives pour 2016-2017	8
États financiers	11
Responsabilité relative à la présentation de l'information financière	11
Rapport du vérificateur	12
État de la situation financière	13
État des résultats d'exploitation et modification du passif non provisionné	14
État des flux de trésorerie	15
Notes afférentes aux états financiers	16
Gouvernance générale	34
Vue d'ensemble	34
Conseil d'administration	36
Politiques et procédures de gestion des risques	38
Sources de renseignements supplémentaires	40
Sur Internet	40
Renseignements	40

Déclaration du président et du chef de la direction

Nous sommes heureux de présenter le Rapport annuel 2017 de la SFIEO, qui décrit les faits saillants en matière d'exploitation et les résultats financiers de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2017.

Au cours de l'exercice 2016-2017, les revenus ont dépassé les dépenses de 1,2 milliard de dollars, ce qui a permis de réduire le passif non provisionné de la Société de 4,4 milliards de dollars à 3,2 milliards de dollars au 31 mars 2017.

Le passif non provisionné a diminué pendant treize années consécutives. Il est inférieur de 16,2 milliards de dollars à son niveau initial du 1^{er} avril 1999, date de la restructuration de l'ancienne Ontario Hydro. La dette totale et les passifs ont atteint 21,1 milliards de dollars, par rapport aux 38,1 milliards de dollars hérités par la SFIEO à la suite de la restructuration.

Des économies de coûts de l'ordre de 14,3 millions de dollars ont été réalisées dans le cadre de la gestion des contrats d'achat d'électricité conclus avec les producteurs privés d'électricité.

En 2017-2018, la Société continuera à gérer ses dettes et son passif de manière efficace et rentable, et appuiera la mise en œuvre des politiques et des initiatives du gouvernement en matière d'électricité.



Scott Thompson
Chair



Gadi Mayman
Vice-Chair and Chief Executive Officer

Discussion et analyse par la direction

- ▶ **Résultats financiers**
- ▶ **Dettes et passif**
- ▶ **Gestion du risque**
- ▶ **Autres responsabilités**
- ▶ **Perspectives pour 2016-2017**

Discussion et analyse par la direction

FAITS SAILLANTS EN 2016-2017

- Surplus annuel des revenus par rapport aux dépenses pour la SFIEO (1,2 milliard de dollars), réduisant ainsi le passif non provisionné de cette somme.
- Treizième année consécutive de baisse du passif non provisionné de la SFIEO.
- Économies de coûts de l'ordre de 14,3 millions de dollars dans le cadre de la gestion des contrats d'achat d'électricité.

Résultats financiers

Revenus et dépenses

Les revenus totaux pour 2016-2017 étaient de 3 382 millions de dollars, soit une diminution de 2 659 millions de dollars par rapport à 2015-2016. La diminution des revenus était principalement due à un paiement tenant lieu d'impôts unique et d'envergure de Hydro One effectué en 2015-2016, à la suite de son premier appel public à l'épargne (PAPE) en novembre 2015. Les revenus comprenaient 621 millions de dollars de redevance de liquidation de la dette (RLD), 838 millions de dollars au titre de la vente d'électricité, 703 millions de dollars en revenus d'intérêts de la Province, de l'OPG et de la SIERE, 302 millions de dollars en revenus réservés au secteur de l'électricité de la Province connexes aux bénéfices nets d'OPG, et d'Hydro One et de Brampton Distribution Holdco Inc., 364 millions de dollars en paiements tenant lieu d'impôts et 411 millions de dollars en avantages financiers de la part de la Province.

Le total des dépenses s'établissait à 2 191 millions de dollars, soit une baisse de 145 millions de dollars par rapport à l'exercice 2015-2016. Les dépenses comprenaient des paiements d'intérêts sur des créances de 1 216 millions de dollars et des coûts de 838 millions de dollars au titre des contrats d'approvisionnement en électricité.

Globalement, les revenus étaient supérieurs de 1 191 millions de dollars aux dépenses. En 2015-2016, les revenus étaient supérieurs de 3 705 millions de dollars aux dépenses.

En comparaison avec le budget de la SFIEO, les revenus ont dépassé les projections (646 millions de dollars) surtout en raison d'un avantage financier de la part de la Province et des revenus réservés au secteur de l'électricité plus élevés que prévu, facteurs tous deux liés à la vente d'actions d'Hydro One, ainsi que des variations de recouvrements connexes aux contrats d'approvisionnement en électricité. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une baisse des paiements tenant lieu d'impôts. Pour leur part, les dépenses étaient supérieures aux prévisions budgétaires de 194 millions de dollars, en raison surtout d'une hausse des coûts des contrats d'approvisionnement en électricité.

Programme d'emprunt

En 2016-2017, aucun emprunt à long terme n'a été contracté étant donné que les réserves de liquidités de la société ont été utilisées pour payer les passifs à long terme échus, dont le montant s'élevait à 3 milliards de dollars. Au cours de l'année fiscale 2016-2017, la Province a remboursé partiellement à la SFIEO une dette du secteur de l'électricité, ainsi que d'autres comptes créditeurs, au montant de 2 392 millions de dollars, selon la valeur comptable de la vente d'actions de Hydro One.

Dettes et passif

La SFIEO a hérité de 38,1 milliards de dollars de dettes et autres passifs de l'ancienne Ontario Hydro lors de la restructuration du secteur ontarien de l'électricité en 1999. Faisait partie de cette somme une dette totale de 30,5 milliards de dollars.

Une partie de la dette de 38,1 milliards de dollars a été contrebalancée par la valeur de l'actif des sociétés remplaçantes d'Ontario Hydro, laissant une dette insurmontable de 20,9 milliards de dollars non couverte par ces actifs. Le passif non provisionné initial de la SFIEO s'élevait à 19,4 milliards de dollars, soit le montant de la dette insurmontable, déduction faite d'un actif supplémentaire de 1,5 milliard de dollars.

Au 31 mars 2017, le total des dettes et autres passifs s'élevait à 21,1 milliards de dollars, dont une dette totale de 20,4 milliards de dollars. Ce chiffre est à comparer au total des dettes et autres passifs de 25,1 milliards de dollars, dont une dette totale de 24,3 milliards de dollars, au 31 mars 2016.

Au 31 mars 2017, le passif non provisionné était de 3,2 milliards de dollars, soit une baisse de 1,2 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2016. C'est la treizième diminution annuelle consécutive du passif non provisionné, qui s'établit à 16,2 milliards de dollars de moins que le niveau initial de 19,4 milliards de dollars au 1^{er} avril 1999.

Redevance de liquidation de la dette, dette insurmontable et reliquat de la dette insurmontable

Comme promulgué au départ, la *Loi de 1998 sur l'électricité* prévoyait le paiement, par les consommateurs, de la redevance de liquidation de la dette (RLD) jusqu'à la liquidation du reliquat de la dette insurmontable.

Programme de remboursement de la dette

La SFIEO s'acquitte du service et du remboursement de la dette et autre passif de l'ancienne Ontario Hydro au moyen des revenus et des sources de flux de trésorerie du secteur de l'électricité suivants :

- l'encours des effets à recevoir de la Province, de l'OPG et de la SIERE;
- les paiements tenant lieu d'impôts sur les impôts des sociétés et les impôts fonciers, ainsi que le revenu brut, effectués par OPG, par Hydro One et par les services municipaux de distribution d'électricité;
- À la suite du PAPE de Hydro One au mois de novembre 2015, Hydro One ne paie plus de paiements tenant lieu d'impôts sur les bénéfices des sociétés à la SFIEO. En vertu de la *Loi de 1998 sur l'électricité*, les impôts provinciaux de société payable par Hydro One inc. étaient dus et payables par la province à la SFIEO;
- la RLD payée par les consommateurs d'électricité;
- le revenu réservé au secteur de l'électricité, c'est-à-dire la fraction du bénéfice net combiné de l'OPG et de Hydro One qui dépasse les intérêts à payer par la Province pour sa participation dans ces filiales, que la Province alloue, à sa discrétion, à la SFIEO.

La liquidation du reliquat de la dette insurmontable estimée était assujettie à une incertitude connexe à la prévision des résultats de la SFIEO et des droits réservés pour la SFIEO, qui dépendaient du rendement financier de l'OPG, de Hydro One et des services d'électricité municipaux, ainsi que d'autres facteurs comme les taux d'intérêt et la consommation d'électricité.

Le gouvernement a décidé de retirer les frais de RLD de la facture d'électricité des utilisateurs résidentiels à compter du 1^{er} janvier 2016. La catégorie du taux résidentiel équivaut environ au tiers de la demande en électricité assujettie à la RLD. De plus, la *Loi de 2015 sur les mesures budgétaires*, fixe au 1^{er} avril 2018 la date finale législative pour la RLD imposée aux entreprises, à l'industrie et aux autres utilisateurs.

La *Loi de 1998 sur l'électricité* a également été modifiée par la *Loi de 2015 sur les mesures budgétaires*, qui abrogeait toute référence à la « dette insurmontable » et au « reliquat de la dette insurmontable ». Cela comprenait l'élimination de l'exigence de déterminer de temps à autre le reliquat de la dette insurmontable.

À la suite de la fin de la RLD, la SFIEO continuera de recevoir d'autres recettes spécifiques, notamment les paiements tenant lieu d'impôts, le montant équivalent aux impôts provinciaux de société de Hydro One Inc. et le revenu brut payé à la SFIEO pour aider à faire face et à réduire son passif non provisionné.

L'élargissement de l'actionnariat de Hydro One se poursuit

Au mois d'avril 2016, la Province a continué d'élargir la propriété de Hydro One en procédant à un deuxième appel public à l'épargne visant 14 pour cent des actions ordinaires de la société, afin de réduire sa participation à environ 70 pour cent des actions. Cette initiative a eu un certain nombre d'impacts sur les résultats financiers de la SFIEO pour l'exercice prenant fin le 31 mars 2017.

- En vertu de l'article 50.3 de la *Loi de 1990 sur l'électricité*, la SFIEO a, dans son État des résultats, constaté un avantage financier de la Province de 411 millions de dollars à la suite de la cession d'actions ordinaires de Hydro One en avril 2016.
- Conformément à l'engagement de la Province à utiliser la valeur comptable du produit de la vente d'actions de Hydro One afin de rembourser partiellement à la SFIEO sa dette du secteur de l'électricité, ainsi que d'autres comptes créditeurs, la SFIEO a reçu de la Province la somme de 2 392 millions de dollars, correspondant à la valeur comptable des actions ordinaires de Hydro One vendues en novembre 2015 et en avril 2016, à savoir 1 270 millions de dollars afin de réduire sa dette connexe aux revenus cumulatifs réservés au secteur de l'électricité (payable par la province de l'Ontario) et 1 122 millions de dollars afin de réduire le principal de la dette des billets à ordre en faveur de la SFIEO, conformément à l'État de la situation financière de la société.

Avec l'actionnariat élargi de Hydro One, la Province compte maintenant une participation réduite au sein de Hydro One. Cette participation réduite lui garantit donc une part réduite des revenus nets de Hydro One, ce qui se reflète dans la part des revenus issus du secteur de l'électricité que la Province alloue à la SFIEO.

Gestion du risque

Les politiques et procédures de gestion du risque de la SFIEO sont conçues pour gérer les expositions au risque associées à la dette, aux produits dérivés, aux transactions du marché financier connexes.

L'exposition aux risques de change et aux fluctuations du taux d'intérêt net est demeurée conforme aux limites prévues par les politiques en 2016-2017.

- L'exposition au risque de change est restée effectivement à 0,0 % de la dette totale au 31 mars 2017. La limite d'exposition de la SFIEO est de 5,0 %.
- L'exposition aux fluctuations du taux d'intérêt net était de moins 3,1 % de la dette totale au 31 mars 2017, dans la limite fixée à 35,0 %.

Autres responsabilités

Gestion des contrats d'approvisionnement en électricité

Des économies de coûts ont été réalisées en 2016-2017 dans le cadre de la gestion des contrats d'achat d'électricité conclus avec les PPE. La réduction de ces coûts a été de l'ordre de 14,3 millions de dollars par rapport à une baisse de 11,7 millions de dollars en 2015-2016, et ce, grâce à l'instauration de compressions au sein de la SFIEO.

En outre, la SFIEO a soutenu l'initiative de l'IESO qui visait à conclure des ententes de répartition améliorées avec les producteurs privés d'électricité, exploitant des centrales au gaz, ayant déjà conclu des CAÉ avec la SFIEO. Cinq CAÉ avec des producteurs privés ont été annulés ou suspendus en 2016-2017 afin d'appuyer l'initiative de l'IESO. Cela a permis de réduire les frais et recouvrements des contrats d'approvisionnement en électricité de la SFIEO au cours de l'exercice 2016-2017.

Auparavant, la SFIEO achetait de l'électricité aux termes des clauses contractuelles et la vendait aux prix courants, qui étaient inférieurs au prix coûtant. Mais, depuis le 1er janvier 2005, la Société reçoit des contribuables les prix réels des contrats d'électricité et elle ne subira plus de pertes sur ces contrats d'achat d'électricité. À cette date, il avait été décidé d'amortir le passif en fonction des revenus, sur la période au cours de laquelle il était prévu que le passif lié aux estimations préalables des pertes des contrats d'achat d'électricité serait réalisé. Au 31 mars 2017, le passif lié aux contrats d'achat d'électricité était évalué à 0,2 milliard de dollars, à comparer à 0,3 milliard de dollars au 31 mars 2016.

Appuyer les nouveaux projets d’approvisionnement en électricité

À compter de 2005, la SFIEO a commencé à fournir un financement à l’OPG, aux conditions du marché, pour lui permettre de développer de nouveaux projets d’approvisionnement en électricité.

Par exemple, la Société a fourni un financement au titre de l’entente de prêt conclu avec l’OPG pour le projet de construction d’un tunnel à Niagara qui est entré en service en mars 2013 et qui permet d’accroître l’eau disponible pour la production de la centrale électrique Sir Adam Beck de Niagara Falls.

Les autres projets déjà terminés qui ont été financés par la SFIEO sont les projets hydroélectriques du Portlands Energy Centre et du lac Seul.

Appuyer la mise en œuvre des politiques gouvernementales en matière d’électricité

La SFIEO appuiera également le programme de gestion de la demande d’électricité de la Société indépendante d’exploitation du réseau d’électricité (SIERE) et le Programme des tarifs préférentiels d’électricité pour le secteur industriel (TPESI). La SFIEO appuie le TPESI en remettant des paiements à la SIERE afin de compenser le coût de la portion de la RLD de la facture d’électricité payée à la SFIEO sur la consommation progressive admissible au TPESI aux participants du programme. Ce programme est conçu pour ne pas entraîner de coûts supplémentaires pour la SFIEO. Fait à noter, le contrat a été initialement conclu par l’ancienne Office de l’électricité de l’Ontario (OEO) et la SFIEO. À la suite de la fusion du 1^{er} janvier 2015 entre la SIERE et l’OEO en une nouvelle entité, également appelée la SIERE, le contrat lie dorénavant la SIERE et la SFIEO.

Perspectives pour 2017-2018

La SFIEO axera ses efforts sur les activités suivantes :

Gérer ses créances et autres passifs de manière efficace et rentable

L’Office ontarien de financement (OOF) continuera de gérer les dettes et autres passifs de la SFIEO de manière efficace et rentable.

Gérer les risques financiers conformément aux limites approuvées

Durant l’exercice 2017-2018, le portefeuille de créances sera géré en respectant les limites de l’exposition aux risques approuvées par le conseil d’administration de la SFIEO.

Administrer les contrats des producteurs privés d’électricité

La Société continuera d’atténuer les coûts pour les contribuables grâce à une gestion efficace des contrats des producteurs privés d’électricité.

Fournir au besoin du financement aux sociétés remplaçantes d'Ontario Hydro

La Société contribuera aux besoins de trésorerie des sociétés remplaçantes d'Ontario Hydro suivant les besoins.

Appuyer la mise en œuvre des politiques gouvernementales dans le domaine de l'électricité et en analyser et en surveiller les répercussions sur la SFIEO

La Société continuera d'appuyer les initiatives du gouvernement dans le domaine de l'électricité, conformément à la demande du gouvernement, et en analysera et surveillera les répercussions sur la Société.

États financiers

- ▶ **Responsabilité relative à la présentation de l'information financière**
- ▶ **Rapport du vérificateur**
- ▶ **État de la situation financière**
- ▶ **État des résultats d'exploitation et modification du passif non provisionné**
- ▶ **État des flux de trésorerie**
- ▶ **Notes afférentes aux états financiers**

États financiers

Responsabilité relative à la présentation de l'information financière

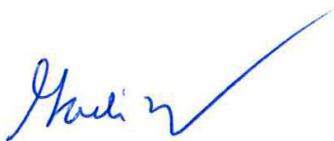
Les états financiers de la SFIEO, ci-joints, ont été dressés selon les normes comptables pour le secteur public canadien et c'est à la direction qu'en revient la responsabilité. La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations fondées sur l'appréciation de la direction, particulièrement lorsque l'issue d'opérations courantes ne peut être déterminée avec certitude avant des exercices ultérieurs. Les états financiers ont été dressés correctement compte tenu de l'importance relative et à la lumière des renseignements disponibles le 4 août 2017.

La direction dispose d'un système de contrôles internes conçus pour fournir l'assurance raisonnable que l'actif est protégé et qu'une information financière fiable est disponible en temps opportun. Le système comprend des politiques et des procédés formels ainsi qu'une structure organisationnelle prévoyant la délégation appropriée des pouvoirs et la séparation adéquate des responsabilités. La Division de la vérification interne de l'Ontario du Secrétariat du Conseil du Trésor évalue de manière indépendante et continue l'efficacité de ces contrôles internes et présente ses conclusions à la direction ainsi qu'au comité de vérification du conseil.

Il incombe au conseil de s'assurer que la direction s'acquitte de ses responsabilités en matière de présentation de l'information financière et de contrôle interne. Le comité de vérification aide le conseil à s'acquitter de ces responsabilités. Il rencontre périodiquement la direction, les vérificateurs internes et le vérificateur externe pour étudier les questions soulevées par ces derniers et pour passer en revue les états financiers avant d'en recommander l'approbation au conseil.

Les états financiers ont été vérifiés par le vérificateur général de l'Ontario (le vérificateur externe). La responsabilité de ce dernier consiste à préciser si, à son avis, les états financiers de la SFIEO donnent une image fidèle de sa situation financière conformément aux normes comptables pour le secteur public canadien. Dans son rapport présenté à la page suivante, le vérificateur précise l'étendue de son examen et exprime son opinion.

Au nom de la direction,



Gadi Mayman
Vice-président et chef de la
direction



Ken Kandeepan
Directeur général des finances et de la
gestion des risques

Rapport du vérificateur



Office of the Auditor General of Ontario
Bureau du vérificateur général de l'Ontario

Rapport de l'auditeur indépendant

À la Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario
et au Ministre des Finances

J'ai effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario, qui comprennent l'état de la situation financière au 31 mars 2017 et les états des résultats d'exploitation et modification du passif non provisionné et des flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux normes comptables canadiennes pour le secteur public, ainsi que du contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilités de l'auditeur

Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de mon audit. J'ai effectué mon audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que je me conforme aux règles de déontologie et que je planifie et réalise l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

J'estime que les éléments probants que j'ai obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder mon opinion d'audit.

Opinion

À mon avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario au 31 mars 2017, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux normes comptables canadiennes pour le secteur public.

Box 105, 15th Floor
20 Dundas Street West
Toronto, Ontario
M5G 2C2
416-327-2381
fax 416-327-9862
tty 416-327-6123

B.P. 105 15^e étage
20, rue Dundas ouest
Toronto (Ontario)
M5G 2C2
416-327-2381
télécopieur 416-327-9862
ats 416-327-6123

www.auditor.on.ca

Toronto (Ontario)
Le 4 août 2017

La vérificatrice générale

Bonnie Lysyk, MBA, CPA, CA, ECA

Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario
État de la situation financière

Au 31 mars 2017 (en millions de dollars)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIF		
Encaisse	3 \$	12 \$
Investissements	2 556	3 413
Comptes client (note 4)	290	466
Intérêt à recevoir	26	31
Sommes à recouvrer de la province de l'Ontario (note 5)	3 577	4 281
Effets à recevoir et prêts en cours (note 6)	11 375	12 524
	<u>17 827 \$</u>	<u>20 727 \$</u>
PASSIF		
Comptes débiteurs et charges à payer (note 7)	93 \$	104 \$
Intérêt à payer	372	393
Dette (note 8)	20 413	24 345
Contrats d'achat d'électricité (note 10)	178	307
	<u>21 056</u>	<u>25 149</u>
DETTE NETTE	(3 229)	(4 422)
ACTIFS NON FINANCIERS		
Coûts reportés sur couverture	27	29
PASSIF NON PROVISIONNÉ (notes 1, 3, 12)	<u>(3 202) \$ \$</u>	<u>(4 393) \$</u>
Éventualités (note 13)		

Au nom du conseil :



Scott Thompson
Président



Gadi Mayman
Vice-président et chef de la direction

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario
État des résultats d'exploitation et modification du passif non provisionné

Pour l'exercice clos le 31 mars 2017 (en millions de dollars)

	2017	2016
REVENUS		
Redevance de liquidation de la dette (notes 1 et 12)	621 \$	859 \$
Paiements tenant lieu d'impôts (notes 1, 12, 15)	364	3 228
Intérêts (note 6)	703	723
Contrats d'approvisionnement en électricité : recouvrements (note 10)	838	875
Réduction nette des contrats d'achats d'électricité (note 10)	129	172
Revenu réservé au secteur de l'électricité (notes 5 et 12)	302	3
Avantage financier de la part de la Province connexe à la cession des parts de Hydro One (notes 5, 12)	411	172
Autre devise	14	9
	3 382 \$	6 041 \$
DÉPENSES		
Intérêts	1 216 \$	1 319 \$
Contrats d'approvisionnement en électricité : coûts (note 10)	838	875
Frais de garantie d'emprunt	122	127
Exploitation	7	7
Industrial electricity incentive program costs (note 11)	8	8
	2 191	2 336
Excédent des revenus sur les dépenses	1 191	3 705
Passif non provisionné, au début de l'exercice	4 393	8 098
Passif non provisionné, à la fin de l'exercice	(3 202) \$	(4 393) \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario
État des flux de trésorerie

Pour l'exercice clos le 31 mars 2017 (en millions de dollars)

	2017	2016
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS À L'EXPLOITATION		
Excédent des revenus sur les dépenses	1 191 \$	3 705 \$
Rajustements :		
Diminution des comptes client (note 4)	176	61
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir	5	(1)
Diminution (augmentation) des sommes à recouvrer de la province de l'Ontario (note 5)	704	622
Diminution des créances et des charges à payer (note 7)	(11)	(23)
(Diminution) augmentation des intérêts à payer	(21)	6
Augmentation nette des emprunts après réévaluation	22	6
Diminution nette des contrats d'approvisionnement en électricité (note 10)	(129)	(172)
Diminution (augmentation) des coûts reportés sur couverture	2	(30)
Autres éléments	7	1
	<hr/>	<hr/>
Flux de trésorerie fournis par l'exploitation	1 946 \$	4 175 \$
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS		
Produit net (achat) de placements	857	(3 413)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DU FINANCEMENT		
Émission de dette à long terme	- \$	1 073
Remboursement de dette à long terme	(2 978)	(2 033)
Dette à court terme retirée, montant net	(976)	(21)
Effet à recevoir remboursement, montant net	1 142	230
	<hr/>	<hr/>
Flux de trésorerie requis par le financement	(2 812)	(751)
(Diminution) augmentation de l'encaisse	(9)	11
Encaisse, au début de l'exercice	12	1
	<hr/>	<hr/>
Encaisse, à la fin de l'exercice	3 \$	12 \$
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Intérêts payés durant la période et inclus dans l'excédent des revenus sur les dépenses	1 237 \$	1 313 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Notes afférentes aux états financiers

1) Nature des activités

Le 1^{er} avril 1999, en vertu de la *Loi de 1998 sur l'électricité* (la Loi), Ontario Hydro a été prorogée en tant que société sans capital-actions sous le nom de Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario (SFIEO ou la Société). La Société est l'une des cinq entités établies par la Loi dans le cadre de la restructuration de l'ancienne Ontario Hydro. Cette dernière est exonérée des impôts fédéral et provincial en vertu de l'alinéa 149(1)(d) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

La SFIEO est une société d'État dont le mandat inclut :

- la gestion de la dette et l'administration des actifs, des passifs, des droits et des obligations de Ontario Hydro qui n'ont pas été transférés à d'autres sociétés remplaçantes et la gestion des contrats conclus par l'ancienne Ontario Hydro avec des producteurs privés d'électricité (PPE);
- l'apport d'une aide financière aux sociétés remplaçantes d'Ontario Hydro;
- la conclusion d'ententes de nature financière ou autre visant l'approvisionnement et la gestion de la demande de l'Ontario en électricité.

Ces autres sociétés remplaçantes sont :

- Ontario Power Generation (OPG), qui est une société de production d'électricité;
- Hydro One, qui est une société réglementée de transmission et de distribution d'électricité;
- la Société indépendante d'exploitation du réseau d'électricité (SIERE), qui coordonne le système indépendant centralisé et réglementé et qui est chargée de diriger les opérations du système et d'exploiter le marché de l'électricité, de planifier et de sécuriser les ressources afin de satisfaire les exigences à moyen et à long terme et de coordonner les efforts de conservation;
- l'Office de la sécurité des installations électriques (OSIE), qui exerce la fonction de réglementation en matière d'inspection des installations électriques.

Le 1^{er} avril 1999, le ministère des Finances a déterminé que la valeur estimée des actifs transférés aux nouvelles sociétés était de 17,2 milliards de dollars, ce qui était dépassé par la dette totale et les autres passifs de 38,1 milliards de dollars. OPG, Hydro One (et leurs filiales) et la SIERE ont obtenu des actifs évalués à 8,5 milliards de dollars, 8,6 milliards de dollars et 78 millions de dollars respectivement en échange pour la dette payable à la SFIEO. Le manque à gagner résultant de 20,9 milliards de dollars a été considéré par le ministère des Finances comme une « dette insurmontable ». Après un ajustement de 1,5 milliard des prêts et des autres actifs détenus par la SFIEO, le passif non provisionné atteignait 19,4 milliards de dollars sur le bilan d'ouverture de la SFIEO.

Pour lui permettre de faire face et d'éteindre une dette totale de 38,1 milliards de dollars, y compris la dette insurmontable de 20,9 milliards de dollars, la Province a établi un plan à long terme en vertu duquel le service et l'amortissement de la dette seraient acquittés grâce à des

revenus réservés au secteur de l'électricité. La répartition se ferait ainsi pour le secteur de l'électricité :

- les effets à recevoir de la Province, d'OPG, de Hydro One et de la SIÈRE;
- les paiements tenant lieu d'impôts, qui équivalent aux impôts des sociétés, aux impôts fonciers et aux impôts sur le capital payés par les sociétés privées;
- la redevance de liquidation de la dette (RLD) payée par les consommateurs d'électricité;
- les bénéfices cumulatifs combinés d'OPG et de Hydro One (proportionnellement à la part détenue par la Province) surpassant les intérêts débiteurs annuels connexes aux investissements du gouvernement au sein des deux sociétés.

Depuis le 1^{er} avril 1999, la valeur actuelle des paiements tenant lieu d'impôts futurs et des bénéfices cumulatifs combinés d'OPG et de Hydro One surpassant les intérêts débiteurs annuels de 520 millions de dollars connexes aux investissements du gouvernement au sein des deux sociétés devant être consacrés à la SFIEO était estimée à 13,1 milliards de dollars. Par conséquent, en soustrayant cette somme de la dette insurmontable de 20,9 milliards de dollars, on obtenait un reliquat de la dette insurmontable de l'ordre de 7,8 milliards de dollars.

La Loi prévoyait que la RLD soit payée par les consommateurs d'électricité jusqu'à ce que le reliquat de la dette insurmontable soit éteint. Le budget de 2014 avait annoncé que le gouvernement retirerait la RLD des factures d'électricité des utilisateurs résidentiels d'ici le 1^{er} janvier 2016. À compter du 31 mars 2014, le reliquat de la dette insurmontable atteignait 2,6 milliards de dollars. De plus, l'énoncé économique de l'automne 2015 annonçait l'élimination proposée de la RLD pour tous les consommateurs d'électricité commerciaux, industriels et autre à compter du 1^{er} avril 2018. En vertu de cette annonce, la *Loi de 1998 sur l'électricité* a été modifiée par la *Loi de 2015 sur les mesures budgétaires* et toute référence à la « dette insurmontable » et au « reliquat de la dette insurmontable » a été supprimée. Cela a également inclus l'élimination de l'exigence de déterminer le reliquat de la dette insurmontable de temps à autre et le pouvoir de réglementation du Règl. de l'Ont. 89/12, rendant le règlement désuet.

2) Résumé des principales méthodes comptables

a) Sommaire des principales conventions comptables

Méthode comptable Comme la SFIEO est un organisme gouvernemental, les présents états financiers ont été dressés selon les normes comptables du secteur public canadien.

b) Présentation de la dette nette

Un état des modifications de la dette nette n'est pas présenté puisque cette information ressort clairement. En raison de la nature unique des revenus et des dépenses de la SFIEO, sur lesquels l'organisme n'a que très peu de contrôle, le présent rapport ne présente pas de comparaison entre les prévisions et les données effectives. La SFIEO est un organisme qui reçoit de façon passive les revenus qui lui sont alloués en vertu de la législation (p. ex. les RLD, les RRB, les paiements tenant lieu d'impôts, le recouvrement de frais contractuels avec les PPE) ou de façon discrétionnaire par la Province.

c) Incertitude de mesure

Une incertitude de mesure peut influencer sur la constatation d'un élément dans les états financiers. Une telle incertitude existe lorsqu'il est raisonnable de croire qu'il pourrait y avoir un écart important entre le montant qui a été constaté et une autre valeur possible, comme dans le cas où des estimations sont utilisées. Dans les présents états financiers, une incertitude de mesure concerne l'évaluation des contrats d'achat d'électricité et des paiements tenant lieu d'impôts, des paiements tenant lieu d'impôts à recevoir et des créances fiscales remboursables. Les estimations sont fondées sur la meilleure information disponible au moment de l'établissement des états financiers.

d) Investissements

Les investissements comprennent les dépôts à terme détenus auprès de la Province, inscrits au coût et venant à échéance en un an.

e) Méthode de comptabilisation

Les principales sources de revenus sont :

- **la redevance de liquidation de la dette (RLD)** provenant des contribuables est comptabilisée en fonction de la consommation d'électricité, selon la période de perception.
- **les paiements tenant lieu d'impôts** qui sont comptabilisés au cours de la période où ils sont versés par OPG, Hydro One et les services municipaux d'électricité. Les paiements tenant lieu d'impôt comprennent également les redevances sur le revenu brut ainsi que les montants alloués à la SFIEO par la Province équivalents à l'impôt provincial sur le revenu des entreprises payable par Hydro One Inc. (après le PAPE).
- **Les revenus d'intérêt** sont comptabilisés selon la période de perception des effets à recevoir de la Province, d'OPG, de l'IESO et des PPE.
- **les recouvrements des contrats d'approvisionnement en électricité** qui sont réputés être recouverts au même montant que les dépenses engagées pour les contrats d'approvisionnement en électricité.
- **les revenus réservés au secteur de l'électricité** qui sont alloués à la discrétion de la province de l'Ontario, en utilisant le revenu net cumulatif combiné d'OPG, de Hydro One limitée (lié à la part détenue par la Province) et de Brampton Distribution Holdco Inc., surpassant les intérêts débiteurs des investissements de la Province.
- **le montant affecté par la Province provenant de la vente de Hydro One** qui est comptabilisé en vertu de l'article 50.3 de la *Loi de 1998 sur l'électricité* où la SFIEO reçoit un avantage à la suite des ventes de parts de Hydro One.

f) Instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers de la société sont comptabilisés de la façon suivante :

- L'encaisse et les investissements sont sujets à un risque insignifiant de changement de valeur, par conséquent, la valeur comptable se rapproche de la juste valeur.
- Les comptes client, les sommes à recouvrer de la province de l'Ontario, ainsi que les effets à recevoir et prêts en cours sont comptabilisés au prix coûtant.

- La dette comprend des obligations, effets et débetures à court, moyen et long terme. La dette libellée en devises et couverte est convertie en dollars canadiens aux taux de change établis aux termes des contrats de couverture. La dette libellée en devises non couvertes, les passifs et les actifs sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Conformément aux normes comptables du secteur public canadien, les gains et pertes de change sont reportés et amortis sur la durée résiduelle des éléments connexes.
- Les escomptes, primes et commissions payables à l'émission ou au remboursement avant l'échéance des titres d'emprunt, et les frais et autres coûts liés autres dérivés liés à la dette sont reportés et amortis en fonction de l'échéance de la dette sous-jacente. Les frais d'émission d'instruments d'emprunt non amortis sont inclus à la dette totale.
- Les dérivés sont des contrats financiers dont la valeur est dérivée d'instruments sous-jacents. La SFIEO utilise les dérivés afin de couvrir et de minimiser ses frais d'intérêts. Les couvertures sont créées principalement par l'entremise de swaps, qui sont des ententes juridiques en vertu desquelles la SFIEO accepte avec une autre partie d'échanger des flux de trésorerie en fonction d'un ou de plusieurs montants nominaux durant une période précise. D'autres instruments dérivés utilisés par la SFIEO comprennent les contrats de change à terme, les opérations à court terme, les contrats à terme et les contrats d'options. Les dérivés sont comptabilisés au prix coûtant à la date où les dérivés sont inscrits et ne sont subséquemment plus mesurés de nouveau à juste valeur à chaque date de clôture.

g) Frais de garantie de paiement

Un frais est payable annuellement à la Province, correspondant à 0,5 pour cent du capital des billets à ordre, débetures et autres dettes de la Société envers la Province ou garanties par celle-ci, à l'exception des ajustements de dettes liés aux gains de change non réalisés et aux frais d'émission d'instruments d'emprunt.

h) Coûts reportés sur couverture

Les frais et autres coûts liés aux autres dérivés liés à la dette sont reportés et amortis en fonction de l'échéance de la dette sous-jacente. Les montants non amortis sont classés sous les actifs non financiers.

i) Comptes débiteurs et charges à payer

Les comptes débiteurs font référence aux transactions commerciales normales avec des fournisseurs tiers et sont assujettis à des conditions commerciales standards.

j) Contrats d'achat d'électricité

Le passif au titre des contrats d'achat d'électricité était initialement calculé en actualisant les pertes estimatives réparties sur la durée des contrats. En vertu de la *Loi de 2004 sur la restructuration du secteur de l'électricité*, la SFIEO a commencé à recevoir des consommateurs les prix réels des contrats d'électricité, à compter du 1^{er} janvier 2005, et ne subit plus de pertes sur ces contrats d'achat d'électricité. À cette date, il avait été décidé d'amortir le passif en fonction des revenus, sur une durée correspondant à celle de la plupart des contrats

d'approvisionnement en électricité, en vue d'éliminer complètement le passif au cours de l'exercice 2021-2022.

3) Continuité de l'exploitation

La SFIEO dépend d'emprunts faits par la Province pour financer sa dette échue et pour couvrir toute insuffisance de liquidités, et du paiement par l'OPG de ses effets à recevoir. Elle est également subordonnée au plan à long terme d'élimination du passif non provisionné adopté par le gouvernement comme décrit à la note 12.

4) Comptes client

Au 31 mars (en millions de dollars)	2017	2016
Redevance de liquidation de la dette	91 \$	91 \$
Paiements tenant lieu d'impôts	109	284
Contrats d'approvisionnement en électricité : recouvrements	85	83
Autres éléments à recevoir	5	8
Total	290 \$	466 \$

5) Sommes à recouvrer de la province de l'Ontario

Au 31 mars (en millions de dollars)	2017	2016
Revenu réservé au secteur de l'électricité	3 138	4 106
Bénéfice financier lié à la cession d'actions de Hydro One	411	172
Montant correspondant à l'impôt provincial sur le revenu de Hydro One Inc.	28	3
Total	3 577	4 281

En 1999, la Province a instauré un engagement politique visant à remettre annuellement à la SFIEO la fraction du bénéfice net combiné de l'OPG et de Hydro One qui dépasse les intérêts à payer par la Province pour sa participation dans ses filiales de l'industrie de l'électricité. Selon ces arrangements, la Province peut reconstituer tous les coûts cumulatifs associés à ses placements dans des filiales de l'industrie de l'électricité, et ce, avant la remise de la fraction du bénéfice net combiné et sa reconnaissance par la SFIEO.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2017, à titre de revenu réservé du secteur de l'électricité, le revenu net jumelé enregistré par la Province grâce à l'OPG, Hydro One limitée et Brampton Distribution Holdco Inc. a atteint 816 millions de dollars (523 millions de dollars en 2016) Après avoir déduit les frais d'intérêt annuels de l'investissement de la Province dans ces filiales, qui s'élève à 514 millions de dollars (520 millions de dollars en 2016), la Province, à son entière discrétion, a remis 287 millions de dollars à titre de revenu réservé au secteur de l'électricité à la SFIEO (3 millions

de dollars en 2016). La SFIEO rapporte toutefois un montant de 302 millions de dollars, qui inclut un revenu estimé de 15 millions de dollars provenant de Brampton Distribution Holdco Inc. (Hydro One Brampton) (15 millions de dollars en 2016) qui, au moment de la préparation de ces états financiers, n'avait pas encore été approuvé par la Province en tant qu'élément du revenu réservé du secteur de l'électricité destiné à la SFIEO (la société sollicitera l'approbation de la province en temps opportun), mais y est par ailleurs intégré afin de maintenir la cohérence et la comparabilité par rapport aux périodes antérieures. Au cours de l'exercice 2016-2017, la Province a versé 1 270 millions de dollars à la SFIEO, ce qui a permis de réduire la somme qu'elle lui doit.

L'article 50.3 de la *Loi de 1998 sur l'électricité* régit les paiements effectués à la Société en ce qui a trait à la cession de tout titre de Hydro One. Pour l'exercice 2016-2017, la SFIEO a comptabilisé 411 millions de dollars de la Province en vertu de l'article 50.3 en lien avec les ventes de parts de Hydro One (172 millions de dollars en 2016). Au cours de l'exercice 2016-2017, la Province a procédé à un remboursement partiel de 172 millions de dollars par la remise de dettes à court terme contractées auprès de la SFIEO.

De plus, l'article 91.2 de la *Loi sur l'électricité* requiert de la Province qu'elle paie à la Société, en vertu de la *Loi de 2007 sur les impôts*, un montant équivalent au montant des impôts payables par Hydro One inc. (ou ses filiales). Pour l'exercice 2016-2017, la SFIEO a comptabilisé 24,8 millions de dollars en vertu de l'article 91.2 (2016 : 2,9 millions de dollars entre le 5 novembre et le 31 décembre 2015, suite au PAPE de Hydro One).

6) Effets à recevoir et prêts en cours

(en millions de \$)					
	Échéance	Taux d'intérêt	Intérêts à verser	31 mars 2017	31 mars 2016
Province de l'Ontario	2039–2041	5,85	Mensuel	7 763 \$	8 885 \$
OPG	2017–2047	2,96 à 6,33	Bisannuel	3 445	3 465
SIERE	2017	Variable/2,05	Mensuel/bisannuel	90	90
				11 298	12 440
Plus : prêts en cours aux producteurs privés d'électricité (PPE)				77	84
Total				11 375 \$	12 524 \$

La SFIEO a convenu avec l'OPG et la SIERE de ne pas céder les effets dus par ces sociétés remplaçantes sans leur autorisation préalable.

Les revenus d'intérêt de la SFIEO de 703 millions de dollars en 2017 (723 millions de dollars en 2016) comprennent un montant de 686 millions de dollars en intérêts sur des effets à recevoir (701 millions en 2016) et 17 millions de dollars provenant d'autres sources, y compris des placements temporaires (22 millions en 2016).

La province de l'Ontario

Comme précédemment noté ci-dessus, au moment de la restructuration de l'ancien Ontario Hydro, la Province a acquis une participation de l'ordre de 8,9 milliards de dollars au sein d'OPG et de Hydro One en échange de la prise en charge de la dette payable à la SFIEO. Au cours de l'exercice 2016-2017, la Province a versé la somme de 1 122 millions de dollars à la SFIEO en réduction du capital des billets en cours.

OPG

La SFIEO a convenu d'accorder à l'OPG, aux conditions du marché, des prêts échelonnés sur 10 ans et sur 30 ans pour le développement de nouveaux projets de production d'électricité.

La SFIEO a accepté de fournir jusqu'à 700 millions afin de soutenir l'investissement d'OPG pour la mise en œuvre du projet Lower Mattagami. Il n'y a eu aucun emprunt en vertu de cette facilité de crédit, qui a pris fin le 30 juin 2016.

La SFIEO a accepté de fournir jusqu'à 800 millions de dollars aux fins générales de la Société, y compris le projet de réfection de Darlington, offre prenant fin le 31 décembre 2016. En vertu de cette facilité de crédit, 100 millions de dollars avaient été avancés et 700 millions de dollars demeuraient disponibles pour la période du 1^{er} juin 2016 au 31 décembre 2017. Au 31 mars 2017, 200 millions de dollars avaient été avancés en vertu de cette facilité de crédit.

Voici un résumé de la dette de l'OPG envers la SFIEO par année d'échéance :

<u>Exercice</u>	<u>Montant</u> (en millions de \$)
2017-2018	1 125
2018-2019	260
2019-2020	505
2020-2021	420
2021-2022	185
2022-2023	130
2023-2024	20
2026-2027	50
2040-2041	150
2041-2042	350
2046-2047	250
Total	3 445 \$

SIERE

Au 31 mars 2017, la SFIEO détenait auprès de la SIERE un effet à recevoir au montant de 90 millions de dollars. En avril 2017, la SFIEO a refinancé un effet à recevoir avec la SIERE qui devait arriver à échéance le 30 avril 2017 pour un terme supplémentaire échéant le 30 juin 2020. Le refinancement a augmenté le capital impayé de 90 millions de dollars à 120 millions de dollars.

Au 31 mars 2017, la SIERE n'avait effectué aucun emprunt sur les facilités de crédit suivantes. En avril 2017, la SFIEO a également prolongé au 30 juin 2020 la date d'expiration de ses facilités de crédit renouvelables avec la SIERE et a augmenté ses facilités de crédit de 95 millions de dollars à 160 millions de dollars. Les facilités de crédit portent un intérêt à taux variable égal au taux d'intérêt d'un emprunt à 30 jours pour la Province majoré à 50 points de base. Ces facilités serviront à des fins de trésorerie et de financement temporaire des besoins en fonds de roulement.

PPE

Les encours de prêts aux PPE, au 31 mars 2017, ont totalisé 77 millions de dollars (84 millions de dollars en 2016).

7) Comptes débiteurs et charges à payer

Au 31 mars (en millions de dollars)	2017	2016
Contrats d'approvisionnement en électricité : coûts	83 \$	88 \$
Paiements tenant lieu d'impôts : remboursable	6	12
Autres passifs	4	4
Total	93 \$	104 \$

8) Dette

Le tableau suivant présente l'encours de la dette au 31 mars 2017, par échéance et par devise, exprimé en dollars canadiens.

(en millions de \$) Devise	Dollar canadien	Dollar américain	Autre devise étrangère	2017 Total	2016 Total
Échéance :					
1 an	2 299 \$	295 \$	179 \$	2 773 \$	4 607 \$
2 ans	482	74	156	712	2 119
3 ans	1 384	–	–	1 384	709
4 ans	1 361	–	–	1 361	1 384
5 ans	1 805	–	–	1 805	1 361
1 à 5 ans	7 331	369	335	8 035	10 180
6 à 10 ans	8 844	–	–	8 844	9 628
11 à 15 ans	1 041	–	–	1 041	1 215
16 à 20 ans	846	–	–	846	850
21 à 25 ans	782	–	–	782	1 328
26 à 50 ans	875	–	–	875	1 157
	19 719 \$	369 \$	335 \$	20 423 \$	24 358 \$
Frais d'émission de la dette				(10)	(13)
Total				20 413 \$	24 345 \$

Le taux d'intérêt effectif du portefeuille d'endettement était de 5,39 % (5,14 % en 2016), compte tenu de l'incidence des instruments dérivés servant à la gestion du risque de taux. L'échéance la plus longue est le 2 décembre 2046. La dette totale libellée en devises au 31 mars 2017 était de 0,7 milliard de dollars, couverte à 100 % en dollars canadiens (1,2 milliard de dollars, soit 100 %, en 2016). Les obligations et les effets à payer qui sont détenus par la Province ou dont le capital et les intérêts sont garantis par celle-ci sont présentés dans le tableau suivant :

(en millions de \$)	31 mars 2017			31 mars 2016		
	Détenus par la Province	Garantis par la Province	Total	Détenus par la Province	Garantis par la Province	Total
Titres à court terme	654 \$	–	654 \$	1 630 \$	–	1 630 \$
Tranche actuelle des titres à long terme	2 119	–	2 119	2 977	–	2 977
Titres à long terme	11 330	6 310	17 640	13 428	6 310	19 739
Total	14 103 \$	6 310 \$	20 413 \$	18 035 \$	6 310 \$	24 345 \$

La juste valeur de la dette émise se rapproche des montants auxquels les titres d'emprunt pourraient être échangés au cours d'une opération courante entre des parties consentantes. Pour évaluer la dette de la SFIEO, la juste valeur est estimée à l'aide de la valeur actualisée des flux de trésorerie et d'autres techniques et, le cas échéant, elle est comparée aux valeurs boursières. Ces estimations sont touchées par les hypothèses formulées à l'égard des taux d'actualisation de même que du montant et du calendrier des flux monétaires futurs.

Au 31 mars 2017, la juste valeur estimative de la dette de la SFIEO s'élevait à 24,5 milliards de dollars (29,3 milliards de dollars en 2016). Elle était supérieure à la valeur comptable de 20,4 milliards de dollars (24,3 milliards de dollars en 2016), parce que les taux d'intérêt courants sont généralement inférieurs à ceux qui étaient en vigueur au moment de l'émission. La juste valeur de la dette ne reflète pas l'incidence des instruments dérivés connexes.

9) Gestion des risques et instruments dérivés

La SFIEO observe des limites très strictes afin d'assurer une gestion prudente et économique des risques auxquels ses activités l'exposent. Diverses stratégies sont mises en œuvre, y compris le recours à des instruments dérivés. Les instruments dérivés sont des contrats financiers dont la valeur découle de l'actif sous-jacent. La SFIEO utilise de tels instruments pour couvrir le risque de taux et réduire au minimum les frais d'intérêts. Les opérations de couverture prennent généralement la forme de swaps, c'est-à-dire de contrats aux termes desquels la SFIEO convient avec une autre partie d'échanger, pendant une période déterminée, des flux de trésorerie fondés sur un ou plusieurs montants théoriques. La SFIEO peut ainsi compenser ses passifs existants et les convertir efficacement en obligations assorties de caractéristiques plus intéressantes. Elle utilise également d'autres instruments dérivés comme les contrats de change à terme, les contrats de garantie de taux d'intérêt, les contrats à terme normalisés et les options.

Risque de change

Le risque de change découle du fait que les paiements de capital et d'intérêts sur des titres de créance en devises ainsi que les montants des opérations en devises varient en dollars canadiens en raison des fluctuations des taux de change. Afin de gérer le risque de change, des instruments dérivés sont utilisés pour convertir les flux de trésorerie libellés en devises en flux libellés en dollars canadiens. Aux termes de la politique en vigueur, les paiements de capital sur des titres de créance en devises non couverts, déduction faite des liquidités en devises, ne peuvent dépasser 5,0 % du total de la dette. Au 31 mars 2017, une tranche de 0,0 % de ces paiements et montants sur la dette totale (0,0 % en 2016) était dépourvue de couverture.

Risque de révision du taux d'intérêt

Le risque de révision du taux d'intérêt net découle de l'évolution des taux d'intérêt. Ce risque est réduit en utilisant des instruments dérivés pour convertir les paiements assortis de taux d'intérêt variables en paiements assortis de taux fixes. Aux termes de la politique en vigueur, la dette à taux variable non couverte et la dette à taux fixe arrivant à échéance au cours des 12 prochains mois, déduction faite des liquidités, ne peuvent dépasser 35,0 % du total de la dette.

Au 31 mars 2017, la dette exposée au risque de révision du taux d'intérêt net représentait moins 3,1 % de la dette totale de la SFIEO (7,6 % en 2016).

Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité est le risque que la SFIEO ne soit pas en mesure de rembourser sa dette à court terme actuelle. Comme l'explique la note 3, la SFIEO est subordonnée aux emprunts faits par la Province pour financer sa dette échue et pour couvrir toute insuffisance de liquidités, et au paiement par l'OPG de ses effets à recevoir.

Le tableau qui suit indique les dates d'échéance des instruments dérivés de la SFIEO, par type, en cours au 31 mars 2017, en fonction du montant théorique des contrats. Les montants théoriques représentent le volume des contrats en cours; ils ne sont indicatifs ni des risques de crédit ou de marché ni des flux de trésorerie réels.

Montants théoriques du portefeuille d'instruments dérivés

Au 31 mars 2017 (en millions de dollars)

Maturité (ans) Exercice d'échéance	2018	2019	2020	2021	2022	6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total	Mars 2016
Swaps de devises	670 \$	203 \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	873 \$	1 631 \$
Swaps de taux d'intérêt	632	706	–	–	100	423	230	2 091	3 205
Contrats de change à terme	190	–	–	–	–	–	–	190	498
Total	1 492 \$	909 \$	– \$	– \$	100 \$	423 \$	230 \$	3 154 \$	5 334 \$

Risque de crédit

Le recours à des instruments dérivés entraîne un risque de crédit découlant du défaut éventuel par l'une des parties de remplir ses obligations aux termes des contrats, dans les cas où la SFIEO a des gains non réalisés. Le tableau ci-après présente le risque de crédit lié au portefeuille d'instruments dérivés, mesuré selon la valeur de remplacement des instruments dérivés, au 31 mars 2017.

Risque de crédit (en millions de dollars)	31 mars 2017	31 mars 2016
Risque de crédit brut	151 \$	263 \$
Moins : compensation	(149)	(218)
Risque de crédit net	2 \$	45 \$

La SFIEO gère le risque de crédit lié aux instruments dérivés, notamment, en traitant uniquement avec des contreparties qui ont une bonne cote de crédit et en s'assurant régulièrement du respect des limites de crédit. En outre, la SFIEO conclut des contrats (contrats-cadres) avec la quasi-totalité des contreparties, ce qui lui permet de régler les instruments dérivés sur la base de solde net en cas de défaut d'une contrepartie. Le risque de crédit brut représente la perte que subirait la SFIEO si toutes ses contreparties faisaient défaut au même moment et qu'aucune compensation du risque négatif n'était permise ou possible. Le risque de crédit net tient compte de l'effet d'atténuation de ces accords de compensation.

10) Contrats d'approvisionnement en électricité

Les contrats d'approvisionnement en électricité incluent à la fois les contrats d'achat d'électricité et les contrats de vente d'électricité. Des accords d'achat d'électricité et des accords de prêt connexes ont été conclus entre Ontario Hydro et les producteurs privés d'électricité (PPE) de l'Ontario. À titre de continuité juridique de l'ancienne Ontario Hydro, la SFIEO est devenue la contrepartie à ces contrats. Les contrats, qui viennent à échéance à diverses dates d'ici 2048, prévoient l'achat d'électricité à des prix qui devaient être supérieurs aux prix futurs du marché. Par conséquent, le passif au titre des PPE a été inscrit à 4 286 millions de dollars selon la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie (VAFT) lorsque la SFIEO est devenue la continuité juridique de l'ancienne Ontario Hydro, le 1^{er} avril 1999.

En vertu des réformes législatives apportées au marché de l'électricité, la SFIEO a commencé à percevoir les prix des contrats réels des consommateurs d'électricité à compter du 1^{er} janvier 2005 et ne subit plus de pertes subséquentes sur ces contrats. À cette date, il avait été décidé d'amortir le passif en fonction des revenus, sur une durée correspondant à celle de la plupart des contrats d'approvisionnement en électricité, en vue d'éliminer complètement le passif au cours de l'exercice 2021-2022. Le tableau ci-dessous présente le passif non amorti.

**État du passif au titre des contrats d'achat d'électricité
Au 31 mars 2017 (en millions de dollars)**

	2017	2016
Passif au début de l'exercice	307 \$	479 \$
Amortissement	(129)	(172)
Passif à la fin de l'exercice	178 \$	307 \$

De plus, la SFIEO a conclu avec l'OPG un accord de soutien, l'entente de soutien éventuel (ESÉ), applicable à compter du 1^{er} janvier 2009, par lequel l'OPG s'engage à assurer la fiabilité et la disponibilité des centrales alimentées au charbon de Lambton et de Nanticoke à la suite de la mise en œuvre d'une stratégie de réduction des émissions de gaz à effet de serre. Aux termes du contrat, la SFIEO a convenu de garantir à l'OPG le recouvrement des coûts réels de l'exploitation des centrales après la mise en œuvre de la stratégie. Tous les frais éventuellement encourus par la SFIEO au titre de ce contrat seront entièrement remboursés par les contribuables. Au 31 décembre 2013, le SFIEO a appliqué une clause de résiliation anticipée de l'ESÉ afin de refléter l'accélération anticipée de la fermeture de ces usines, soit d'ici la fin de 2013. L'OPG peut récupérer les coûts réels en vertu de l'ESÉ qui ne peuvent être raisonnablement évités ou mitigés, depuis la période de la date de fermeture précoce jusqu'au 31 décembre 2014, en conformité avec la date de fin initiale de l'ESÉ.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2017, le coût des contrats d'approvisionnement en électricité de la SFIEO a représenté un total de 838 millions de dollars, dont 840 millions de dollars d'électricité achetée aux PPE (865 millions de dollars en 2016) et 2 millions de dollars de coûts relatifs aux contrats de soutien à l'OPG recouverts suite au règlement intervenu à l'égard de l'évaluation de l'impôt foncier (coûts de 10 millions de dollars en 2016).

En vertu d'une décision rendue le 12 mars 2015, la Cour supérieure de justice de l'Ontario a statué qu'à la suite de la promulgation du règlement de l'Ontario 398/10 en vertu duquel l'attribution du Rajustement global chez les consommateurs d'électricité a été modifiée à compter du 1^{er} janvier 2011, la Corporation avait incorrectement calculé les indices de prix pour certains contrats d'achat d'électricité entre cette dernière et les producteurs privés d'électricité demandeurs. Au mois d'octobre 2016, la société a effectué un paiement rétroactif de 181 millions de dollars, incluant les intérêts encourus, aux producteurs privés d'électricité demandeurs. Suite au rejet, le 19 janvier 2017, de la demande en appel du jugement de la Cour d'appel de l'Ontario, déposée par la SFIEO devant la Cour suprême du Canada, un montant d'environ 79 millions de dollars est devenu payable à certains PPE qui ne faisaient pas partie de la réclamation initiale mais qui avaient conclu des accords moratoires avec la SFIEO à la suite du jugement initial. Les montants dus sont recouvrables conformément au Rajustement global, selon le processus de règlement de la SFIEO.

11) Coût du Programme des tarifs préférentiels d'électricité pour le secteur industriel

Conformément à ses objectifs, la SFIEO appuiera le programme de gestion de la demande d'électricité de la SIERE, le Programme des tarifs préférentiels d'électricité pour le secteur industriel (TPESI). Le TPESI apporte un soutien à la gestion de la demande d'électricité en encourageant l'augmentation de la production industrielle au moyen d'importantes réductions des tarifs d'électricité. Grâce à ce programme offert en trois volets, les participants qualifiés peuvent recevoir des tarifs d'électricité réduits pour la consommation progressive admissible pendant une période précisée.

Le 31 mars 2014, la SFIEO a conclu un accord avec l'ancienne OEO afin de soutenir les volets 1 et 2 du programme, qui a été modifié le 13 mai 2015 afin de tenir compte du nouveau volet 3. À la suite de la fusion du 1^{er} janvier 2015 entre la SIERE et l'OEO en une nouvelle entité, également nommée la SIERE, le contrat lie désormais la SIERE et la SFIEO. Cette dernière fournit des paiements à la SIERE afin de compenser le coût de la portion de la RLD de la facture d'électricité payée à la SFIEO sur la consommation progressive admissible au TPESI aux participants du programme. L'accord sera en vigueur jusqu'au 31 décembre 2024, moment où le volet 3 prendra fin. Les contrats sont assujettis à différentes clauses de résiliation. La SIERE n'a pas conclu de contrats connexes au volet 1.

La *Loi de 2015 sur les mesures budgétaires*, adoptée le 10 décembre 2015, éliminera la RLD à compter du 1^{er} avril 2018 pour tous les consommateurs commerciaux, industriels et tous les autres consommateurs d'électricité. La SFIEO ne fournira plus de paiements compensatoires à la SIERE pour la consommation progressive admissible au TPESI à compter du 1^{er} avril 2018.

12) Passif non provisionné

Aux termes de la Loi et conformément aux principes de la restructuration du secteur de l'électricité, le gouvernement a mis en place un plan à long terme pour éliminer le passif non provisionné à l'aide de fonds provenant de sources au sein même du secteur.

Avant le PAPE de Hydro One (voir note 15), ces fonds comprenaient les effets à recevoir, les paiements tenant lieu d'impôts, le revenu brut, le RLD et le revenu réservé au secteur de l'électricité.

À la suite du PAPE de Hydro One, ces fonds comprenaient les effets à recevoir, les paiements tenant lieu d'impôts, le RLD, les impôts provinciaux de sociétés remis par le gouvernement provincial à la SFIEO à la suite des impôts payables par Hydro One inc. en vertu de la *Loi de 2015 sur les mesures budgétaires*, la RLD, le revenu réservé au secteur de l'électricité et un avantage financier provenant du produit du PAPE et toutes ventes futures de parts en vertu de l'article 50.3 de la *Loi de 1998 sur l'électricité*.

13) Éventualités

La SFIEO est partie prenante dans diverses poursuites judiciaires découlant de la conduite normale des affaires. Dans certains cas qui concernent l'ancienne Ontario Hydro avant la création de la SFIEO, le 1^{er} avril 1999, l'OPG ou Hydro One doit indemniser la SFIEO de toutes obligations issues des poursuites. Il n'y a actuellement aucune poursuite de la sorte. Pour ce qui est des obligations qui resteraient à la charge de la SFIEO et des poursuites dont il est impossible de déterminer le résultat et le règlement à l'heure actuelle, il sera tenu compte de ces règlements, le cas échéant, dans la période au cours de laquelle ils ont lieu.

Avant le 31 octobre 2015, sous réserve d'une franchise de 10 millions de dollars, la SFIEO a convenu d'indemniser Hydro One en cas d'opposition à la propriété d'un actif, d'un droit ou d'une chose ayant fait l'objet ou devant faire l'objet d'un transfert à l'entreprise en date du 1^{er} avril 1999, en cas d'inexécution d'un ordre de transfert d'un actif, d'un droit ou d'une chose et à l'égard des paiements, encaissements ou autres opérations concernant un compte de capital d'Ontario Hydro, y compris certains litiges connexes. À compter du 31 octobre 2015, la SFIEO et Hydro One, avec le consentement du ministre des Finances, ont mis fin à cette indemnité. Un engagement analogue d'indemnisation à l'égard de l'OPG a pris fin le 31 mai 2006.

14) Opérations entre apparentés

Dans le cadre usuel de ses activités, la SFIEO a conclu des opérations avec les apparentés suivants :

- a) Province de l'Ontario
- b) Ontario Power Generation inc.
- c) Hydro One inc. (pour la période jusqu'à octobre 2015) et Hydro One Itée (après le PAPE)
- d) Société indépendante d'exploitation du réseau d'électricité

La Société a conclu des ententes sur les niveaux de service avec les entités suivantes :

Office ontarien de financement

L'Office ontarien de financement, une agence provinciale responsable d'emprunter et d'investir de l'argent pour la Province et les autres organismes publics, fournit des services de gestion quotidienne à la SFIEO selon le principe de la récupération des coûts pour un montant de l'ordre de 3,8 millions de dollars (3,7 millions de dollars en 2016).

Ministère des Finances

Le ministère des Finances fournit des services de perception et de production de rapports à la SFIEO selon le principe de la récupération des coûts pour un montant de l'ordre de 1,7 million de dollars (1,7 million de dollars en 2016).

15) Élargissement de l'actionnariat de Hydro One

Le 5 novembre 2015, la Province a complété la première phase de son plan visant à élargir l'actionnariat de Hydro One. Elle a vendu environ 16 pour cent des actions ordinaires en circulation de Hydro One à un prix de 20,50 \$ par action, par l'entremise d'un PAPE et de ventes de parts connexes aux fonds fiduciaires syndicaux du secteur de l'électricité. Le 4 novembre 2015, Hydro One a payé une taxe de départ de 2,6 milliards de dollars à la SFIEO à la suite de son retrait du régime des paiements tenant lieu d'impôts. Hydro One a également payé un paiement tenant lieu d'impôt unique additionnel de 191 millions de dollars associé à la transaction. La Province a également procédé, le 5 avril 2016, à un deuxième appel public à l'épargne visant les actions de Hydro One, au terme duquel la participation de la Province s'est trouvée réduite à environ 70 pour cent des actions.

À la suite du PAPE de Hydro One, Hydro One et toutes ses filiales sont assujetties aux impôts des sociétés. En vertu des amendements apportés à la *Loi de 1998 sur l'électricité* dans le cadre de la *Loi de 2015 sur les mesures budgétaires*, le ministre des Finances devra payer à la SFIEO un montant équivalent aux impôts provinciaux payables par Hydro One Inc. en vertu de la *Loi de 2007 sur les impôts* afin de continuer à aider à faire face et à réduire la dette insurmontable du secteur de l'électricité.

Le produit connexe à la valeur comptable des actions vendues et le paiement du dividende exceptionnel de 800 millions payé par Hydro One à la Province sera utilisé afin de réduire la dette du secteur de l'électricité de la Province et les autres montants payables. Comme le signalent les notes 5 et 6, la SFIEO a reçu de la Province la somme de 2 392 millions de dollars, correspondant à la valeur comptable des actions ordinaires de Hydro One vendues en novembre 2015 et en avril 2016, à savoir 1 270 millions de dollars afin de réduire sa dette connexe aux revenus cumulatifs réservés au secteur de l'électricité (payable par la province de l'Ontario) et 1 122 millions de dollars afin de réduire le principal de la dette des billets à ordre en faveur de la SFIEO, contractée par la Province lors de l'acquisition des actions de Hydro One. Au mois de février 2016, la Province a aussi versé à la SFIEO les 800 millions de dollars qu'elle avait reçus de Hydro One sous forme de dividende spécial, avant le PAPE, afin de diminuer sa dette connexe aux revenus cumulatifs réservés au secteur de l'électricité (payable par la province de l'Ontario).

Conformément à l'article 50.3 de la Loi de 1998 sur l'électricité, la SFIEO a comptabilisé au cours de l'exercice ayant pris fin le 31 mars 2017 un avantage financier pour la Province de l'ordre de 411 millions de dollars (172 millions de dollars en 2016) qui était connexe à la cession par la Province des actions ordinaires de Hydro One au mois d'avril 2016. Comme le signale la note 5, au cours de l'exercice 2016-2017, la Province a procédé à un remboursement partiel de 172 millions de dollars, lié au bénéfice de 2016, par la remise de dettes à court terme contractées auprès de la SFIEO.

Le 17 mai 2017, la Province a annoncé qu'elle avait terminé le dernier appel public à l'épargne visant les actions de Hydro One, par la vente de 120 millions d'actions ordinaires au prix de 23,25 \$ l'action.

16) Chiffres comparatifs

Certains des chiffres comparatifs de l'année précédente ont été reclassés afin de se conformer avec la présentation des états financiers adoptée pour l'exercice actuel.

Gouvernance générale

- ▶ **Vue d'ensemble**
- ▶ **Conseil d'administration**
- ▶ **Politiques et procédures de gestion des risques**

Gouvernance générale

Vue d'ensemble

La Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario est un organisme de la Couronne classifié par le Conseil de gestion du gouvernement comme agence provinciale régie par un conseil d'administration.

La gouvernance générale à la SFIEO comporte des mécanismes qui permettent la supervision et la gestion efficaces des activités de la SFIEO par ses cadres supérieurs, le conseil, son comité de vérification et le ministre des Finances. Elle comprend l'identification des personnes et des groupes qui sont chargés des activités de la Société et l'énoncé précis de leurs rôles.

Obligation de rendre compte et responsabilités

La structure de responsabilisation de la SFIEO provient de sa loi habilitante, la Loi. La Loi et les politiques émises par le Conseil de gestion du gouvernement ou le ministre des Finances constituent le cadre de gouvernance de la SFIEO.

Chaque année, le ministre des Finances doit soumettre le rapport annuel de la SFIEO au lieutenant-gouverneur en conseil puis le déposer à l'Assemblée législative. En outre, le ministre est chargé de revoir et d'approuver le plan d'affaires annuel. Le ministre des Finances demeure également en communication avec la SFIEO, par l'intermédiaire du président du conseil, concernant les politiques et les enjeux du gouvernement à l'égard de la SFIEO.

Le président rend compte au ministre des Finances de la façon dont la SFIEO s'acquitte de son mandat. Le président actuel est également sous-ministre des Finances. Le président est chargé de fournir au ministre des Finances des conseils et des renseignements quant à la gestion et aux activités de la Société. En outre, le président fournit un leadership à la SFIEO. En qualité de sous-ministre des Finances, le président veille à la capacité organisationnelle du ministère de superviser la SFIEO et de s'assurer de la gestion appropriée des risques.

Le conseil est nommé par le lieutenant-gouverneur en conseil sur la recommandation du ministre des Finances et doit rendre des comptes au ministre, par l'intermédiaire du président. Le conseil joue un rôle de supervision. Il surveille la gestion des activités et des affaires internes de la SFIEO et s'assure du respect du mandat de la SFIEO, comme déterminé par la Province. Le conseil est principalement formé de fonctionnaires employés par la Couronne. Il se réunit au moins une fois par trimestre et reçoit des rapports réguliers du chef de la direction et du personnel de l'Office ontarien de financement (OOF) relativement aux activités de la SFIEO et à sa conformité aux lois et aux politiques applicables. Le conseil est également chargé d'examiner les stratégies de la Société en matière de risques et d'atténuation des risques. Les normes de conduite des membres du conseil sont énoncées dans un Code de déontologie approuvé par le conseil.

Le comité de vérification du conseil approuve un plan annuel de vérification interne et demeure en relation avec les vérificateurs internes de la Société et le vérificateur général de l'Ontario en ce qui concerne les rapports et les contrôles financiers internes. Il revoit en outre les politiques financières et les états financiers et en recommande l'approbation par le conseil. Le conseil est

également chargé d'examiner les stratégies de la Société en matière de risques et d'atténuation des risques.

Le chef de la direction est nommé par le lieutenant-gouverneur en conseil sur la recommandation du ministre des Finances. Il travaille sous la direction du président et du conseil pour appliquer les politiques et les décisions de nature opérationnelle. Il fait rapport du rendement de l'organisation au conseil par l'entremise de son président. Il est responsable de la gestion des transactions courantes et activités en cours de la SFIEO en vertu des politiques du gouvernement.

La SFIEO n'a pas d'employés, bien que certains membres du personnel de l'OOF soient désignés comme dirigeants aux fins de la signature d'ententes et d'autres instruments pour son compte. L'OOF exécute les activités quotidiennes de la Société sous la supervision du conseil et conformément à une entente sur la prestation de services conclue entre l'OOF et la SFIEO. En outre, le ministère des Finances perçoit certains paiements pour le compte de la SFIEO.

Présentation de l'information financière

La SFIEO prépare les états financiers annuels conformément aux normes comptables canadiennes pour le secteur public. Le comité de vérification examine les états financiers et recommande l'approbation par le conseil d'administration. Les états financiers et le rapport de vérification sont examinés par le vérificateur général de l'Ontario qui indique dans un rapport si, à son avis, ils donnent une image fidèle de la situation et sont conformes aux normes comptables canadiennes pour le secteur public. Les états financiers et le rapport de vérification sont examinés par le comité de vérification et le conseil. Les états financiers vérifiés sont présentés à l'Assemblée législative de l'Ontario dans le cadre du dépôt du rapport annuel de la SFIEO et sont inclus en tant qu'annexe aux Comptes publics de la Province. Les états financiers non vérifiés sont préparés trimestriellement et présentés au comité de vérification et au conseil.

Contrôles internes

Il incombe à la direction d'établir un système de contrôles internes et d'en maintenir l'efficacité de manière à fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à protéger l'actif et gérer le passif de la Société.

Pour s'acquitter de ses responsabilités quant à la fiabilité et la présentation en temps opportun de l'information financière, la SFIEO, directement et par l'intermédiaire de l'OOF, s'est dotée d'un système complet de contrôles internes, dont des contrôles relatifs à l'organisation et aux procédures. Le système de contrôles internes inclut :

- la planification globale des activités;
- la communication écrite des politiques et des procédures relatives à la déontologie et à la gestion des risques;
- le partage des responsabilités;
- la tenue à jour et la conservation de dossiers détaillés;
- la délégation efficace des pouvoirs et la responsabilisation personnelle;
- la sélection et la formation rigoureuses du personnel;
- la mise à jour régulière des procédés comptables et des politiques en matière de risques financiers.

Dans le cadre de son plan d'activités annuel, la SFIEO effectue une évaluation de son exposition globale aux risques et élabore des stratégies d'atténuation appropriées.

La Division de la vérification interne de l'Ontario du ministère des Finances élabore un plan de vérification interne fondé sur les informations fournies par le comité de vérification de la SFIEO et la direction de l'OOF. Le plan de vérification interne est approuvé par le comité de vérification de la Société. La Division de la vérification interne rend compte au comité de vérification des conclusions de son travail au sein de la SFIEO.

Conseil d'administration

Scott Thompson

Président et sous-ministre des Finances

Date de la première nomination au conseil de la SFIEO : octobre 2014

Date d'expiration du mandat en cours : octobre 2017

Gadi Mayman

Vice-président et chef de la direction

Date de la première nomination au conseil de la SFIEO : août 2000

Date d'expiration du mandat en cours : juillet 2020

Denise Dwyer

Sous-ministre adjointe, Division de l'éducation autochtone et du bien-être, Ministère de l'éducation

Date de la première nomination au conseil de la SFIEO : décembre 2016

Date d'expiration du mandat en cours : décembre 2019

Serge Imbrogno

Sous-ministre adjoint, ministère de l'Énergie

Date de la première nomination au conseil de la SFIEO : avril 2008

Date d'expiration du mandat en cours : avril 2020

Nancy Kennedy

Sous-ministre associée, Bureau des politiques de réglementation et des relations avec les organismes, Ministère des Finances

Date de la première nomination au conseil de la SFIEO : octobre 2014

Date d'expiration du mandat en cours : octobre 2017

Ronald Kwan

Sous-ministre adjoint, Division du financement général et de l'analyse financière en matière d'électricité, OOF

Date de la première nomination au conseil de la SFIEO : janvier 2013

Date d'expiration du mandat en cours : janvier 2019

John Lieou

Sous-ministre adjoint, Division des politiques et de la planification, ministère des Transports

Date de la première nomination au conseil de la SFIEO : juin 2010

Date d'expiration du mandat en cours : janvier 2019

Murray Lindo

Date de la première nomination au conseil de la SFIEO : octobre 2014

Date d'expiration du mandat en cours : décembre 2018

Maria Mavroyannis

Sous-ministre adjointe, Division des stratégies, de la gestion des services et des politiques relatives aux programmes, Ministère des Finances

Date de la première nomination au conseil de la SFIEO : décembre 2016

Date d'expiration du mandat en cours : décembre 2019

Leah Myers

Sous-ministre adjointe, Politiques en matière de sécurité du revenu et de régimes de retraite, Ministère des Finances

Date de la première nomination au conseil de la SFIEO : décembre 2016

Date d'expiration du mandat en cours : décembre 2019

Sriram Subrahmanyam

Sous-ministre adjoint, Division de la politique fiscale, Ministère des Finances

Date de la première nomination au conseil de la SFIEO : décembre 2016

Date d'expiration du mandat en cours : décembre 2019

Cindy Veinot

Sous-ministre adjointe et contrôleur provinciale, Division du contrôleur provincial, Secrétariat du Conseil du Trésor

Date de la première nomination au conseil de la SFIEO : décembre 2016

Date d'expiration du mandat en cours : décembre 2019

**Rémunération annuelle totale versée au seul directeur externe en 2016-2017 :
400 \$**

Directeur dont le mandat a pris fin en 2016-2017

Diane McArthur

Démission : 14 septembre 2016

Politiques et procédures de gestion des risques

Vue d'ensemble

Les politiques et procédures de gestion des risques de la SFIEO visent le risque du marché financier auquel elle est exposée. Elles portent sur les risques liés au marché, au crédit et aux opérations en ce qui concerne les portefeuilles de titres d'emprunt et d'instruments dérivés, ainsi que les opérations sur les marchés financiers.

Ces politiques s'inspirent des lignes directrices et des directives d'organismes de réglementation, comme le Bureau du surintendant des institutions financières du Canada et la Banque des règlements internationaux, et des conseils dispensés par les représentants de banques canadiennes à propos de leurs pratiques de gestion des risques.

Le conseil et les comités de gestion établissent et approuvent des politiques de gestion des risques et analysent le rendement des activités de l'OOF sur les marchés financiers en rapport avec la SFIEO.

Politique de risque de marché

Le risque de marché est le risque de subir une perte financière en raison des fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change. Cette politique constitue un cadre pour les activités d'emprunt et intègre plusieurs aspects de la gestion du risque du marché. La politique comporte plusieurs limites :

- **Limite de change** – La position de change non couverte est limitée à 5 % de l'encours de la dette. Les opérations de change non couvertes sont limitées aux devises des pays du Groupe des Sept et au franc suisse.
- **Limite de l'exposition aux fluctuations du taux d'intérêt net** – L'exposition aux fluctuations du taux d'intérêt net, déduction faite des liquidités, correspond à un maximum de 35 % de l'encours de la dette.

Politique de risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie n'honore pas ses obligations financières établies par contrat. Il découle du fait que l'OOF effectue des opérations financières et des opérations sur instruments dérivés pour le compte de la SFIEO. La cote de solvabilité minimale de la nouvelle contrepartie est de AA- pour les opérations de swap sans garantie ou une moyenne de R1-M, A-1 ou P-1 pour les instruments du marché monétaire. Le risque qui en découle pour la contrepartie financière est plafonné par des limites d'évaluation au prix courant qui dépendent de la cote de solvabilité et de l'assise financière de la contrepartie.

Politique de recours aux instruments dérivés et financiers

L'utilisation des instruments dérivés et autres instruments financiers est limitée aux instruments dont l'OOF peut établir le prix et mesurer les risques. Les instruments dérivés sont employés pour gérer le risque qui découle du Programme du Trésor de la SFIEO de manière avisée et économique. Les risques découlant du recours aux instruments dérivés sont surveillés et gérés de façon prudente.

Risque opérationnel

Le risque opérationnel est le risque de perte qui résulte de l'insuffisance ou de la défaillance de processus, d'effectifs et de systèmes internes ou d'événements externes. L'OOF gère le risque opérationnel relatif à la SFIEO au moyen d'examens et d'améliorations des mécanismes de travail, de politiques et de procédures documentées, de systèmes de traitement des données, de plans d'urgence et de programmes de formation du personnel.

L'OOF établit un plan de continuité des opérations (qui couvre les opérations de la SFIEO) et le met à jour régulièrement pour faciliter le maintien des fonctions opérationnelles essentielles avec des perturbations minimales en cas d'urgence.

Politique de rapports sur la gestion des risques

Au cours de ses réunions trimestrielles habituelles, le conseil est tenu au courant des activités de la Société :

- Le chef de la direction de la SFIEO présente au conseil d'administration un rapport d'avancement faisant le point sur ses activités d'emprunt et autres questions touchant l'exploitation. Il rend également compte du respect des directives gouvernementales applicables;
- Le directeur général des finances et de la gestion des risques, Division du contrôle des risques de l'OOF fait rapport des risques et des résultats du programme ainsi que des exceptions aux politiques.

En outre, des rapports quotidiens sur les risques et les positions de la SFIEO sont fournis à la direction de l'OOF pour lui permettre de prendre les mesures appropriées pour le compte de la SFIEO.

Sources de renseignements supplémentaires

Sur Internet

Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario	www.oefc.on.ca
Office ontarien de financement	www.ofina.on.ca
Ministère des Finances	www.fin.gov.on.ca
Ministère de l'Énergie	www.energy.gov.on.ca
Ontario Power Generation Inc.	www.opg.com
Hydro One Itée	www.hydroone.com
Société indépendante d'exploitation du réseau d'électricité	www.ieso.ca
Office de la sécurité des installations électriques	www.esasafe.com

Renseignements

Pour obtenir des renseignements généraux et d'autres exemplaires du présent rapport annuel, veuillez communiquer avec la SFIEO :

Téléphone : (416) 325-8000

Courriel : investor@oefc.on.ca

SFIEO

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE DE L'INDUSTRIE DE L'ÉLECTRICITÉ DE L'ONTARIO

www.oefc.on.ca



1, rue Dundas Ouest, bureau 1400
Toronto (Ontario)
M7A 1Y7
Canada

Téléphone : (416) 325-8000

investor@oefc.on.ca
www.oefc.on.ca

© Imprimeur de la reine pour l'Ontario
ISSN 1492-7578

Ce rapport annuel est également disponible en anglais.