

PRÉSENTATION À L'INTENTION DES INVESTISSEURS

OFFICE ONTARIEN DE FINANCEMENT

NOVEMBRE 2025



WWW.OFINA.ON.CA

VUE D'ENSEMBLE

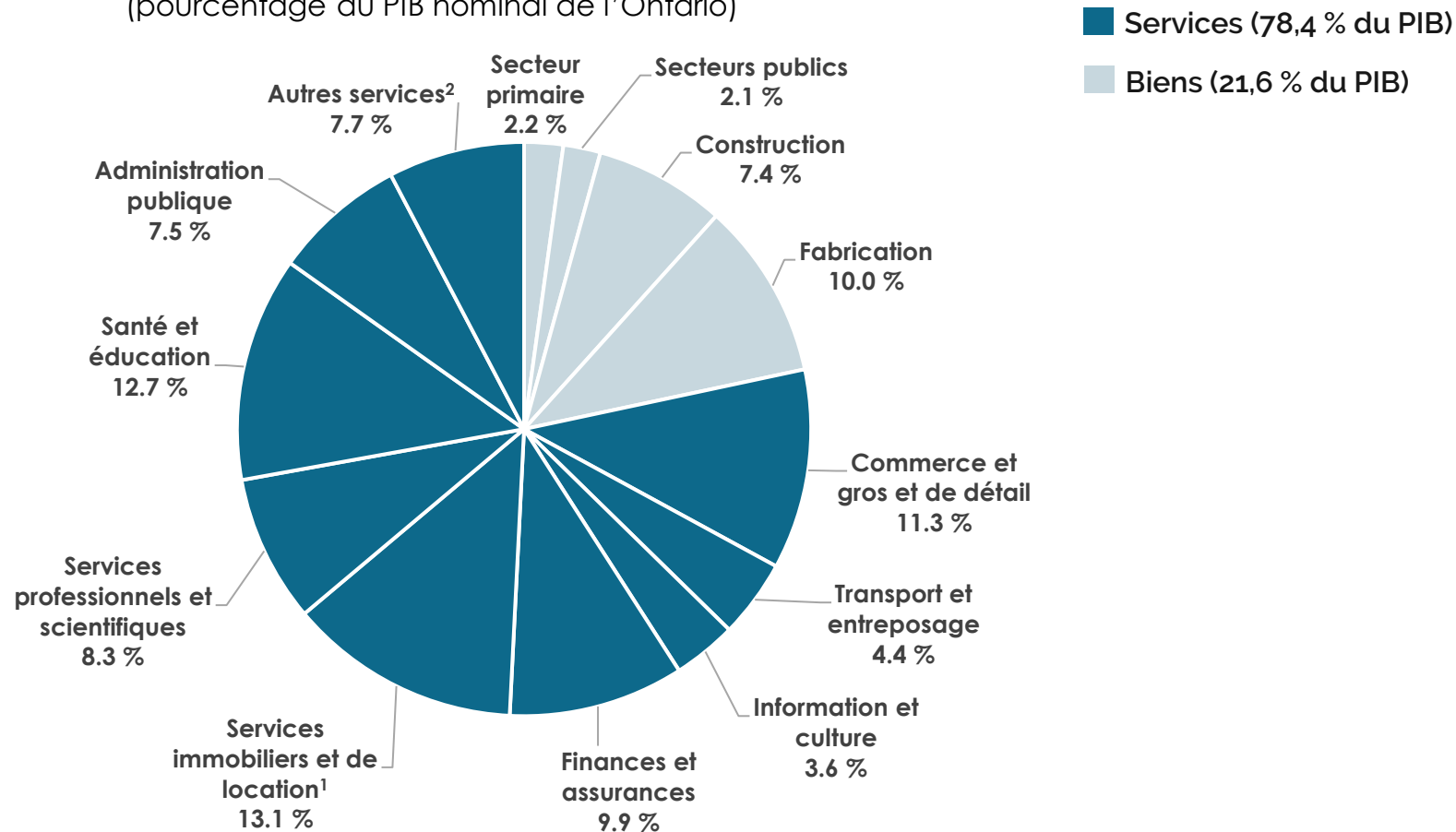
- La province de l'Ontario est située dans une région économique avec une excellente connectivité internationale et des liens étroits avec les États-Unis.
- En 2024, l'Ontario compte 16,1 millions d'habitants (une augmentation de 3 % par rapport à 2023) et son PIB nominal était estimé à un peu moins de 1,2 billion de dollars. Ces deux valeurs représentent près de 40 % des valeurs correspondantes pour le Canada.
- L'Ontario a une économie avancée diversifiée avec des services de fabrication axés sur la technologie, de vastes services financiers et commerciaux, et des secteurs de l'enseignement supérieur et de la recherche scientifique reconnus à l'échelle internationale. Son secteur des ressources primaires est relativement moins important que dans le reste du Canada.
- La province a des pouvoirs de taxation directe et affiche une croissance stable; elle reçoit une part importante de l'investissement international et de la migration des travailleurs au Canada. Les services représentent environ 78 % de l'ensemble de l'économie.



ÉCONOMIE DIVERSIFIÉE DE L'ONTARIO

Structure de l'économie ontarienne, 2024

(pourcentage du PIB nominal de l'Ontario)



¹ Comprend l'estimation du revenu de location fictif lié au logement occupé par le propriétaire.

² Les autres services englobent : gestion de sociétés et d'entreprises; services de soutien administratif, de gestion des déchets et d'assainissement; arts, spectacles et loisirs; hébergement et services de restauration.

Source : Statistique Canada.

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

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES DE L'ONTARIO

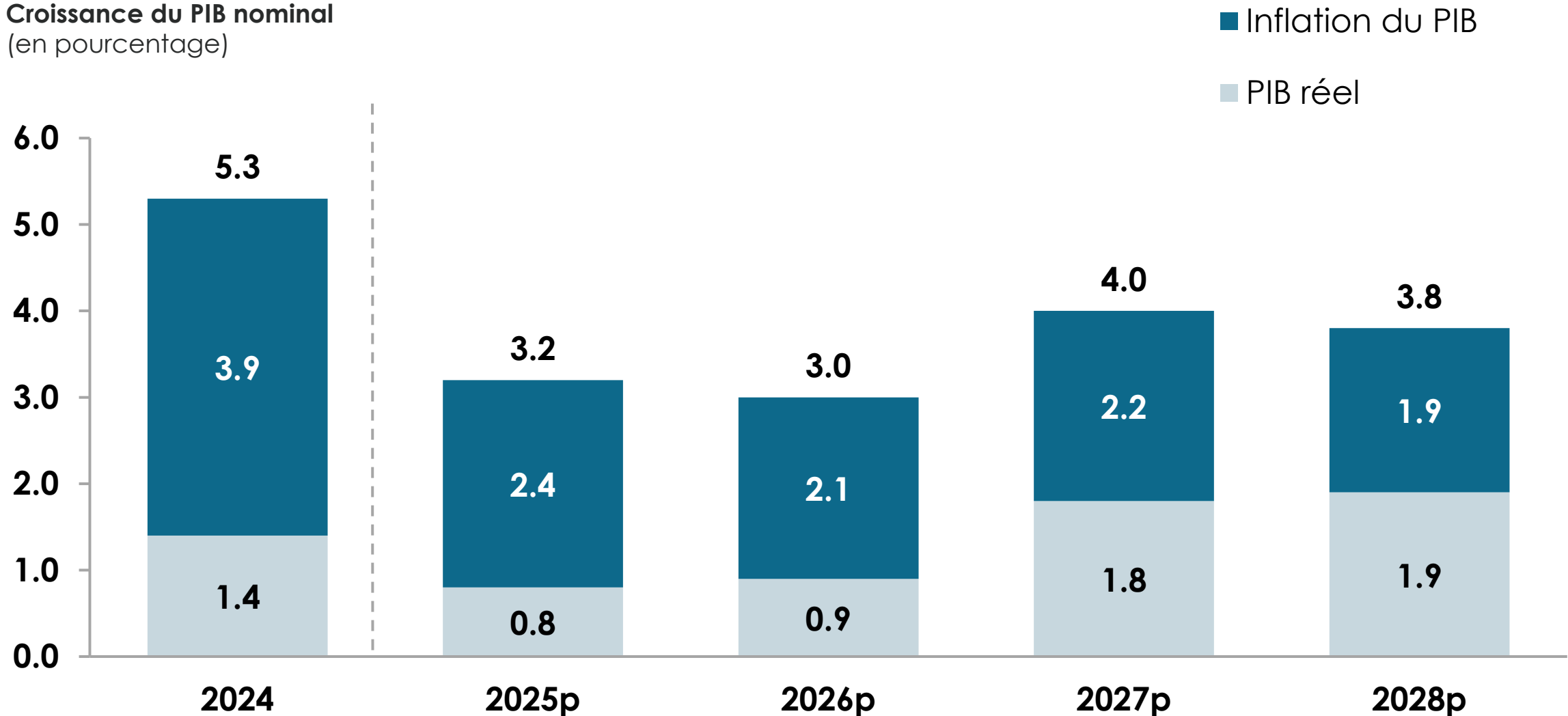
- Dans un souci de planification financière prudente, les projections du ministère des Finances ont été établies légèrement au-dessous de la moyenne des prévisionnistes du secteur privé.

Résumé économique (en pourcentage)	2024	2025p	2026p	2027p	2028p
Croissance du PIB réel	1,4	0,8	0,9	1,8	1,9
Croissance du PIB nominal	5,3	3,2	3,0	4,0	3,8
Croissance de l'emploi	1,7	0,9	0,4	0,8	1,0
Inflation de l'IPC	2,4	1,9	2,0	2,0	2,0

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 12 septembre 2025.
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

LA CROISSANCE DU PIB DE L'ONTARIO DEVRAIT RALENTIR

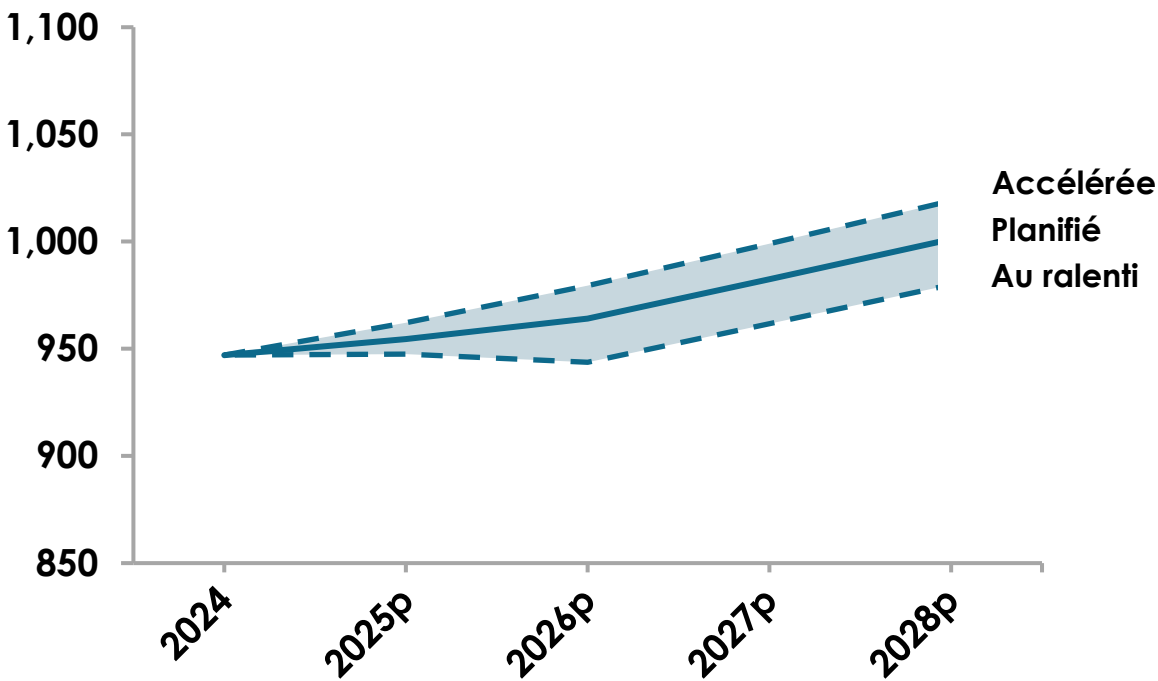
Croissance du PIB nominal
(en pourcentage)



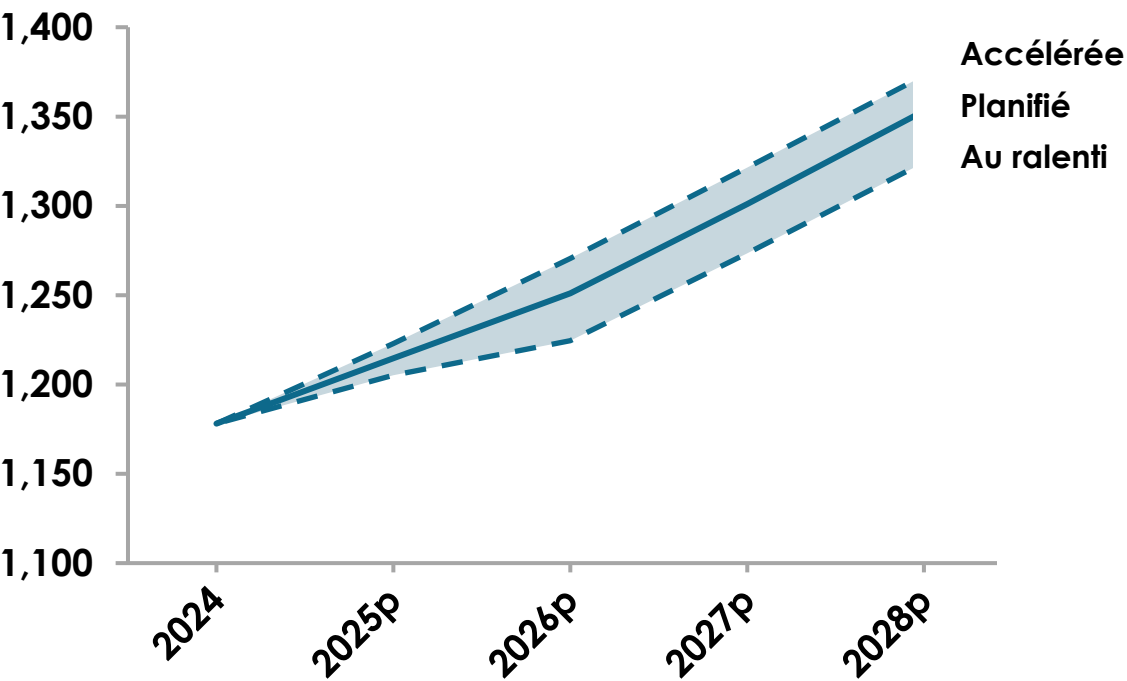
p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 12 septembre 2025.
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

SCÉNARIOS DE PRÉVISIONS DU PIB DE L'ONTARIO

PIB réel
(en milliards de dollars de 2017)



PIB nominal de l'Ontario
(en milliards de dollars)



Scénarios de croissance du PIB reel de l'Ontario (en pourcentage)	2025p	2026p	2027p	2028p
Scénario de croissance accélérée	1,4	1,9	2,1	2,2
Projection de planification	0,8	0,9	1,8	1,9
Scénario de croissance au ralenti	0,5	(0,3)	1,7	1,8

Scénarios de croissance du PIB nominal de l'Ontario (en pourcentage)	2025p	2026p	2027p	2028p
Scénario de croissance accélérée	4,1	4,8	4,5	4,3
Projection de planification	3,2	3,0	4,0	3,8
Scénario de croissance au ralenti	2,6	1,0	3,7	3,5

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes, en date du 12 septembre 2025, et d'autres scénarios possibles.
Source : ministère des Finances de l'Ontario.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

Résumé Financier¹

(en milliards de dollars)

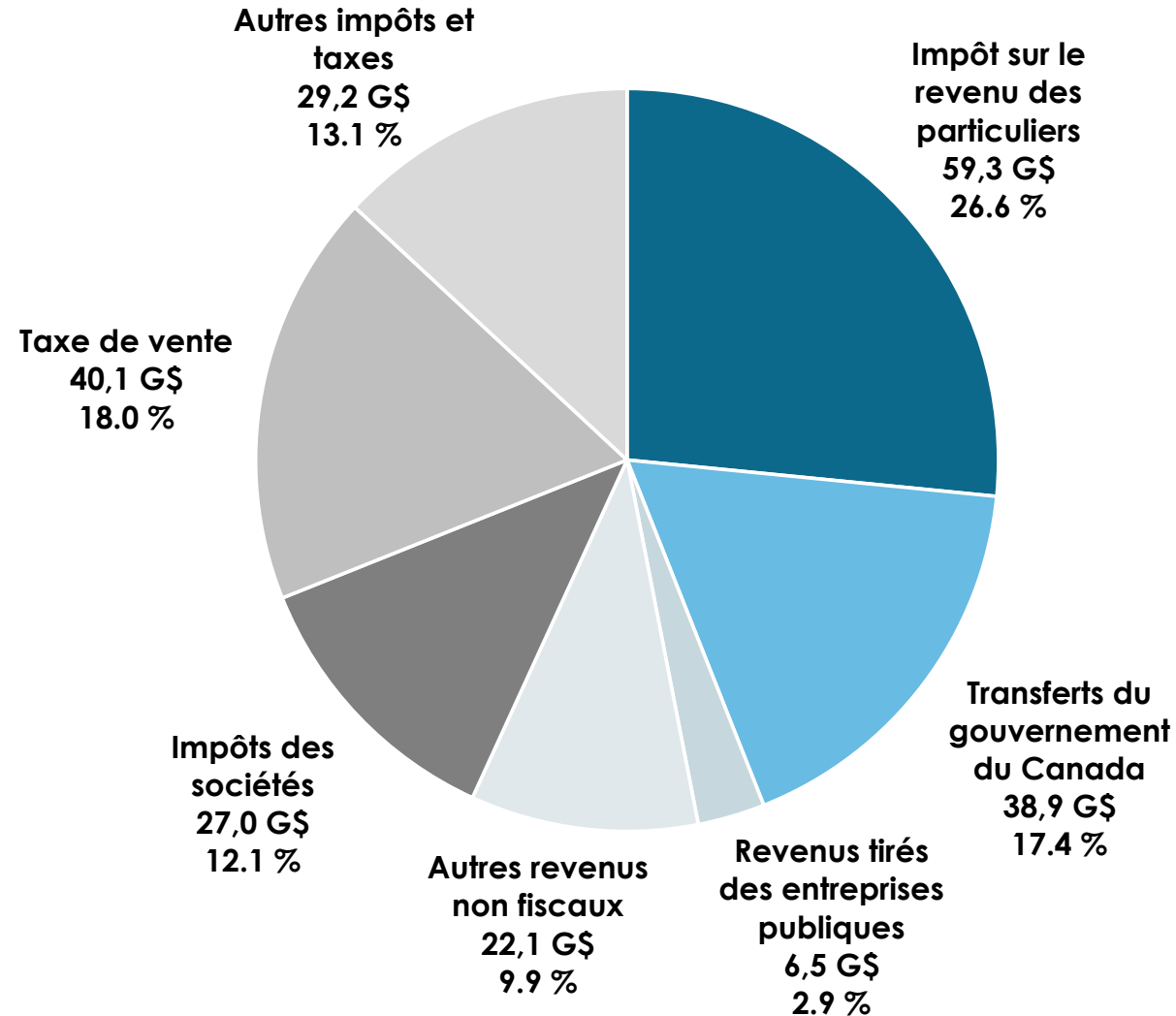
	Chiffres réels	Perspectives actuelles	Perspectives à moyen terme	
	2024-2025	2025-2026	2026-2027	2027-2028
Revenus	226,2	223,1	229,6	240,0
Charges				
Programmes	212,1	218,4	218,5	220,1
Intérêt sur la dette	15,1	16,2	16,9	17,7
Total des charges	227,3	234,6	235,3	237,8
Excédent/(Déficit) avant la réserve	(1,1)	(11,5)	(5,8)	2,2
Réserve	—	2,0	2,0	2,0
Excédent/(Déficit)	(1,1)	(13,5)	(7,8)	0,2

¹ À compter du budget de 2025, les chiffres relatifs aux revenus totaux, aux charges d'intérêts et autres frais liés à la dette (IOD), ainsi qu'aux dépenses totales pour toutes les années ont été retraités afin de présenter les revenus d'intérêts et de placements comme des revenus, distinctement des IOD. Ces changements sont neutres sur le plan fiscal.

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Sources : Secrétariat du Conseil du Trésor de l'Ontario et ministère des Finances de l'Ontario.

COMPOSITION DES REVENUS TOTALES, 2025-2026

Revenus de 223,1 milliards de dollars

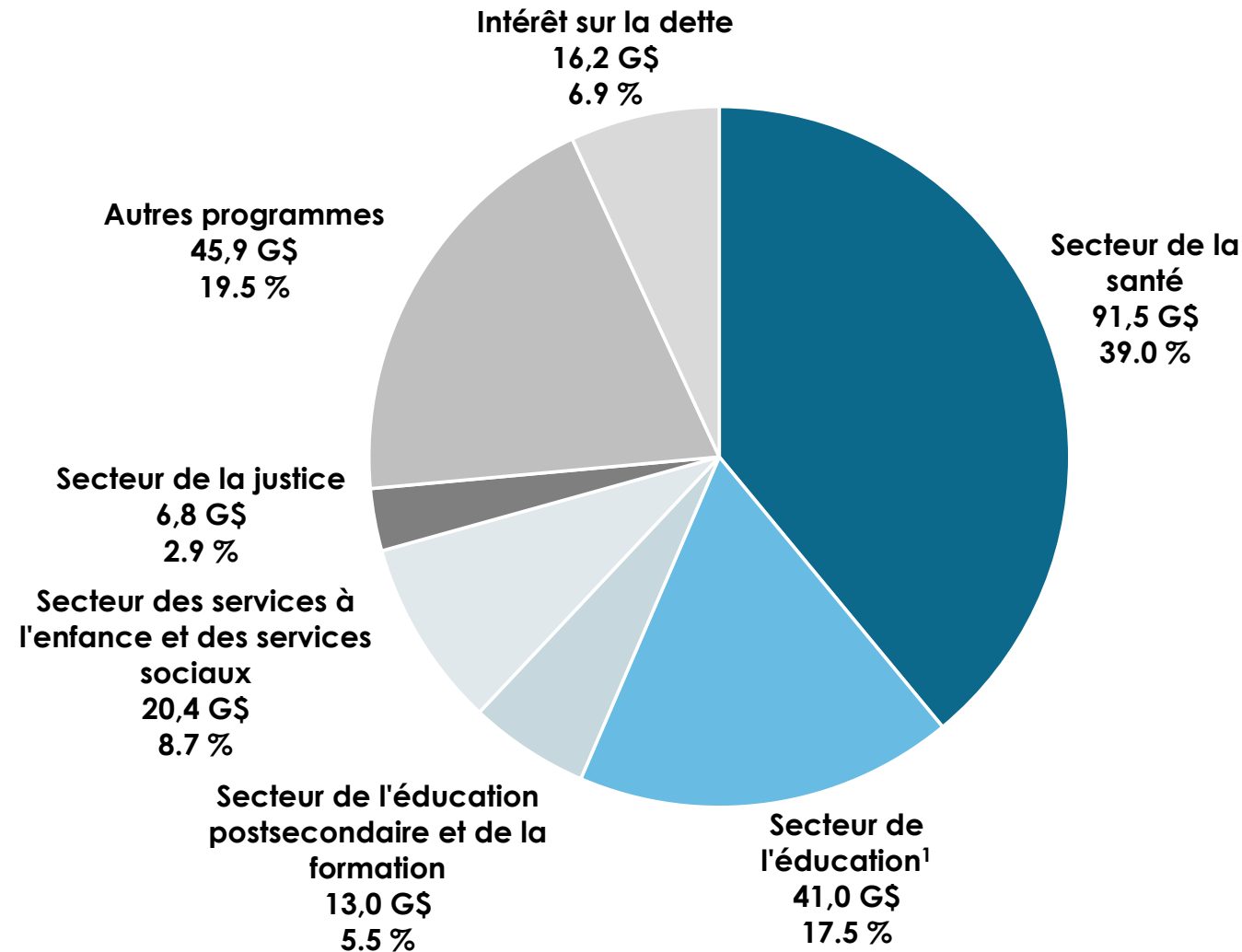


Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

COMPOSITION DE CHARGES TOTALES, 2025-2026

Charges de 234,6 milliards de dollars



¹ Le secteur de l'éducation exclut le Régime de pensions des enseignantes et enseignants, dont les charges sont incluses dans autres programmes.

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

Sources : Secrétariat du Conseil du Trésor et ministère des Finances de l'Ontario.

PERSPECTIVES D'EMPRUNT DE L'ONTARIO

(en milliards de dollars)	Budget de 2025	Variation en cours d'exercice	Perspectives actuelles	Perspectives à moyen terme	
			2025-2026	2026-2027	2027-2028
Déficit/(Excédent)	14,6	(1,1)	13,5	7,8	(0,2)
Investissements provinciaux dans les immobilisations	23,1	–	23,1	23,8	20,2
Amortissement des immobilisations ¹	(9,1)	–	(9,1)	(9,3)	(10,1)
Ajustements au calendrier des opérations de trésorerie et hors trésorerie	(3,1)	–	(3,1)	(3,4)	(4,3)
Prêts et investissements nets	1,2	1,3	2,5	2,4	1,4
Dettes arrivant à échéance et rachats	33,1	–	33,1	26,9	27,5
Total – Besoins en matière de financement	59,8	0,2	60,0	48,2	34,5
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(5,0)	(0,5)	(5,5)	(5,5)	–
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de fin d'exercice	(12,0)	–	(12,0)	(2,0)	–
Total des besoins d'emprunt à long terme	42,8	(0,3)	42,5	40,7	34,5

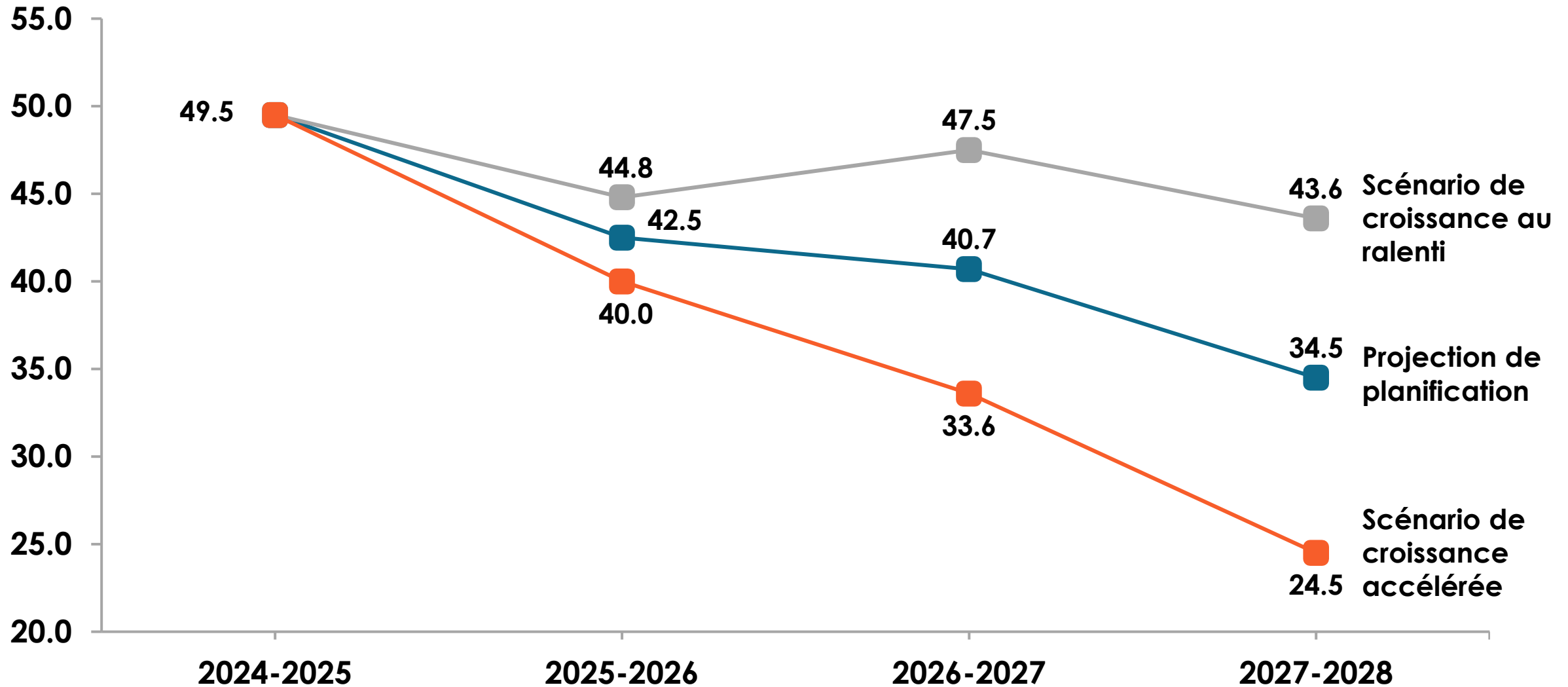
¹ À compter du budget de 2025, l'amortissement des immobilisations est inscrit à un poste séparé dans le présent tableau afin de refléter l'incidence croissante du plan d'immobilisations sur le programme d'emprunt.

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

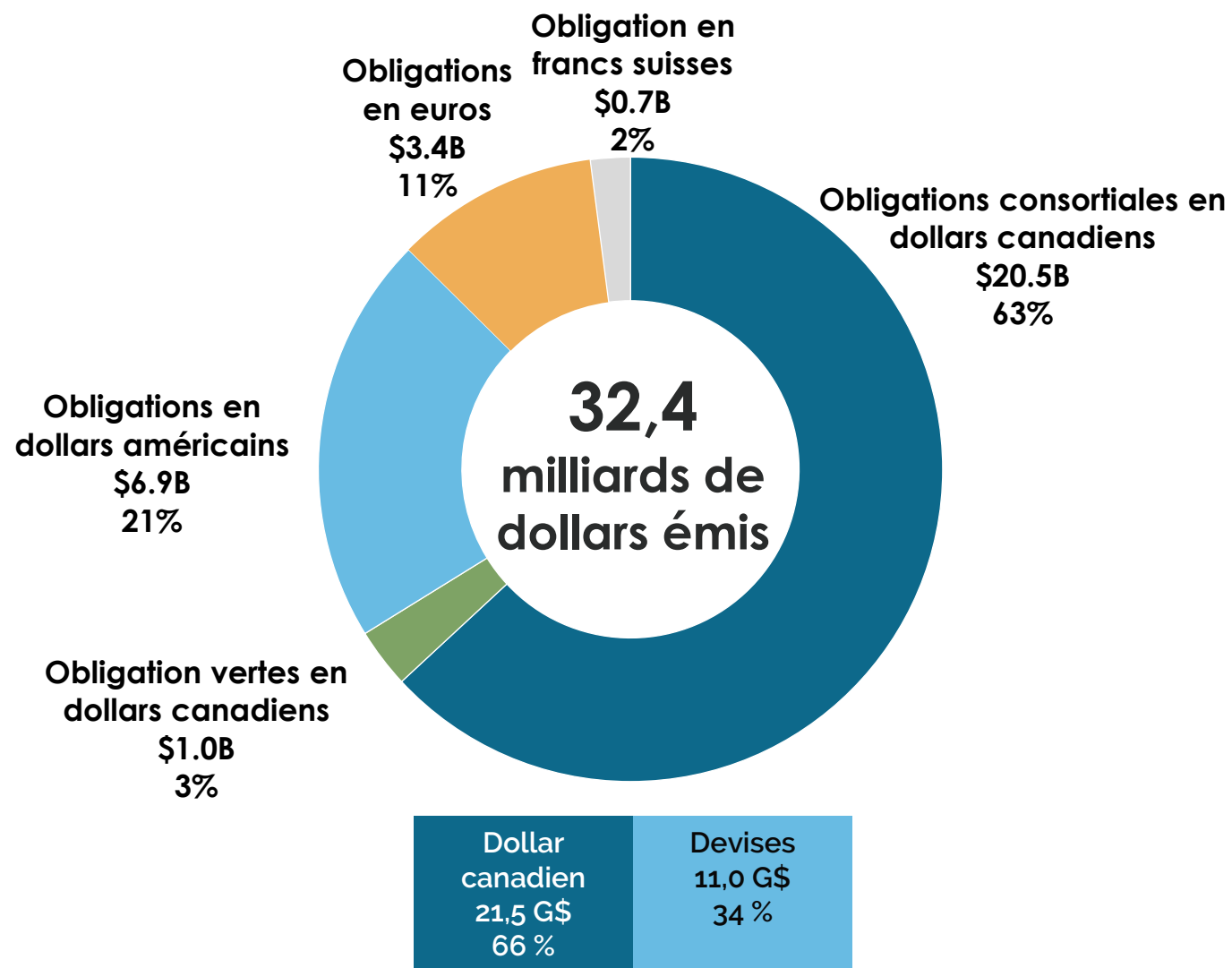
Source : Office ontarien de financement.

SCÉNARIOS DES PERSPECTIVES D'EMPRUNT À LONG TERME

en milliards de dollars



PROGRAMME D'EMPRUNTS DE 2025-2026



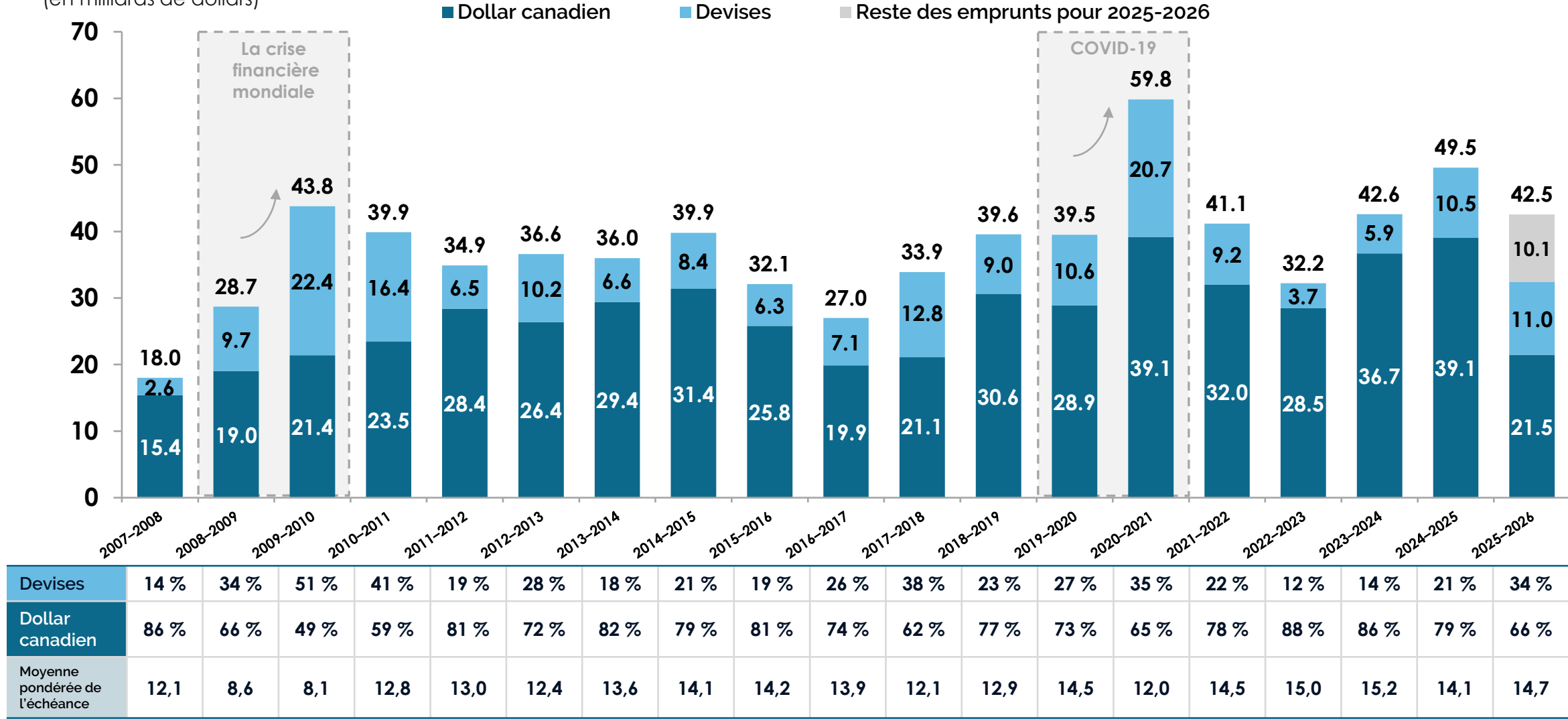
Nota : Au 6 novembre 2025. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

EMPRUNTS EN DOLLARS CANADIENS ET EN DEVISES

Au 6 novembre 2025

Total des besoins d'emprunts à long terme

(en milliards de dollars)



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

Source : Office ontarien de financement

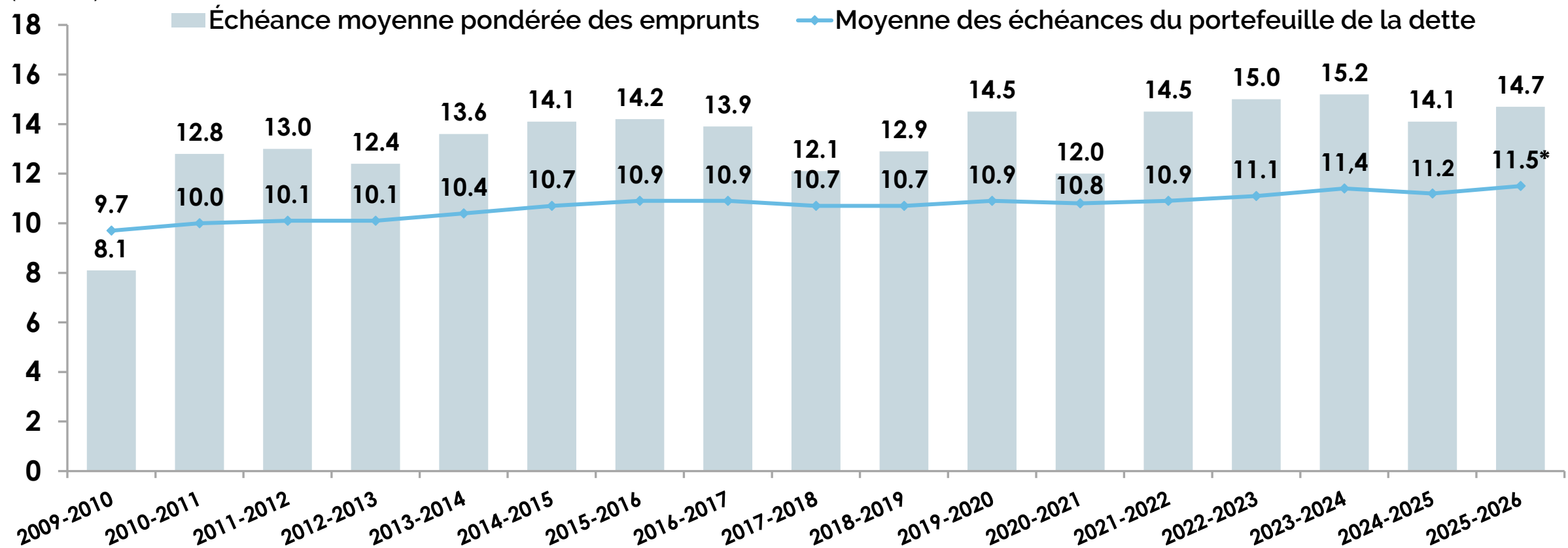
ÉCHÉANCE MOYENNE PONDÉRÉE DES EMPRUNTS

- Depuis l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 158,3 milliards de dollars dont l'échéance dépasse 30 ans, soit près du tiers de l'encours de la dette, pour tirer parti des faibles taux d'intérêt.

Au 6 novembre 2025

Échéance moyenne

(Années)

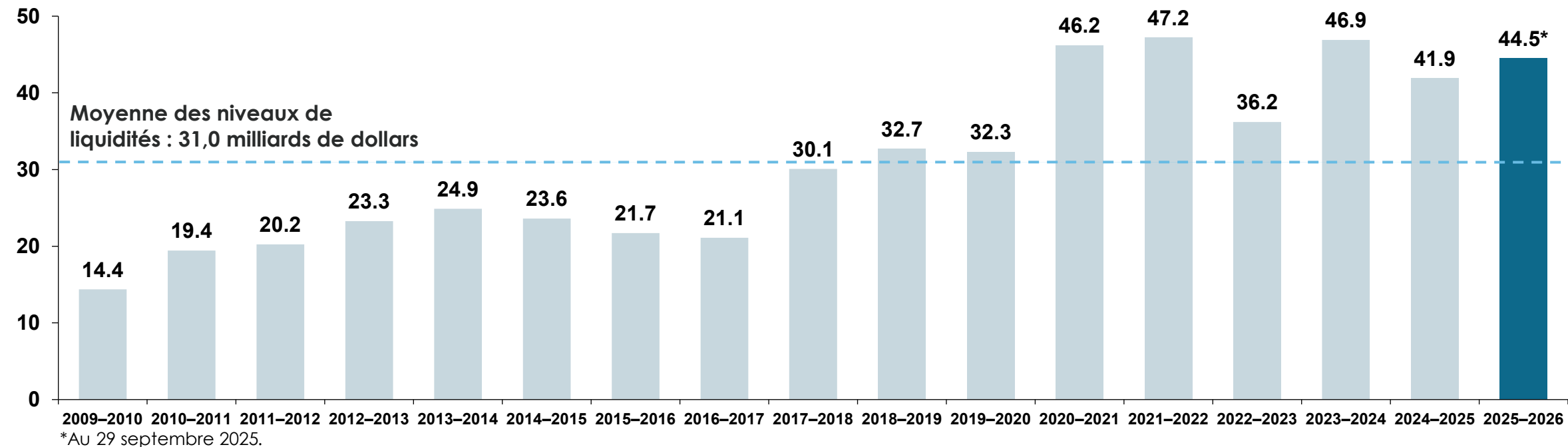


*Au 31 août 2025.

Source : Office ontarien de financement.

MOYENNE DES NIVEAUX DE LIQUIDITÉS NON AFFECTÉES ET D'EMPRUNT À COURT TERME

Moyenne des niveaux de liquidités non affectées
(en milliards de dollars)



(en milliards de dollars)	Programme de bons du Trésor en \$ CA		Programme de billets de trésorerie en \$ US	Total
Au 31 octobre 2025				
Devise	Dollars canadiens		Dollars américains	–
Échéance	1 jour à 3 ans*		1 à 270 jours	–
Autorisé	46,0 \$ CA		22,5 \$ CA	68,5 \$ CA
En circulation	22,9 \$ CA		10,3 \$ CA	33,2 \$ CA
Disponible	23,1 \$ CA		12,2 \$ CA	35,3 \$ CA

*Émissions régulières de bons du Trésor à 3 mois, 6 mois et 1 an
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

PROGRAMME D'EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Les obligations de l'Ontario:

- représentaient 67,4 % des opérations sur obligations provinciales au Canada en 2024.¹
- représentaient 12,9 % de l'indice obligataire universel FTSE, 12,2 % de l'indice FTSE des obligations à moyen terme et 22,1 % de l'indice FTSE des obligations à long terme.²
- sont soutenues par un syndicat de placement national vaste et diversifié, composé de 11 courtiers actifs sur le marché.
- sont émises régulièrement avec des échéances de 5, 7, 10 et 30 ans, qui sont réouvertes afin d'atteindre une taille de référence.
- comprennent une procédure pour les ordres importants (carve-outs) afin de répondre à la demande significative des investisseurs.

Obligations de référence en dollars canadiens

(Au 1 novembre 2025)

Durée	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	4,00 % 8 mars 2029	2,75 G\$	4,00 % 1er mars 2029	27,00 G\$
5 ans (nouvelle)	2,95 % 8 septembre 2030	3,50 G\$	2,75 % 1er septembre 2030	42,00 G\$
7 ans	2,15 % 2 juin 2031	8,85 G\$	1,50 % 1er juin 2031	42,00 G\$
10 ans (ancienne)	3,60 % 2 juin 2035	7,25 G\$	3,25 % 1er décembre 2034	30,00 G\$
10 ans (nouvelle)	3,95 % 2 décembre 2035	5,50 G\$	3,25 % 1er juin 2035	39,00 G\$
Longue (ancienne)	4,60 % 2 décembre 2055	12,25 G\$	1,75 % 1er décembre 2053	32,00 G\$
Longue (nouvelle)	4,45 % 2 décembre 2056	6,15 G\$	2,75 % 1er décembre 2055	28,75 G\$

¹ Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM), Système d'établissement de relevés des opérations sur le marché – activité de négociation totale d'obligations provinciales.

² PC Bond, au 31 décembre 2024.

PROGRAMME D'EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ INTERNATIONAL

- L'Ontario fait régulièrement appel aux marchés étrangers pour diversifier son programme d'emprunts et élargir sa clientèle d'investisseurs.
- La province emprunte en dollars américains, en euros, en livres sterling, en dollars australiens, en francs suisses et dans d'autres devises.
- L'Ontario considère le dollar américain et l'euro comme des devises stratégiques.

Obligations étrangères de référence sélectionnées

Durée	Issue Date and Coupon	Amount
5 années	3,90 % 27 août 2025	3,00 G\$ US
10 années	1,02 % 8 juillet 2025	0,39 G CHF
10 années	3,25 % 25 juin 2025	2,00 G€
10 années	4,85 % 3 juin 2025	2,00 G\$ US
5 années	4,70 % 8 janvier 2025	3,00 G\$ US
5 années	3,70 % 10 septembre 2024	2,00 G\$ US

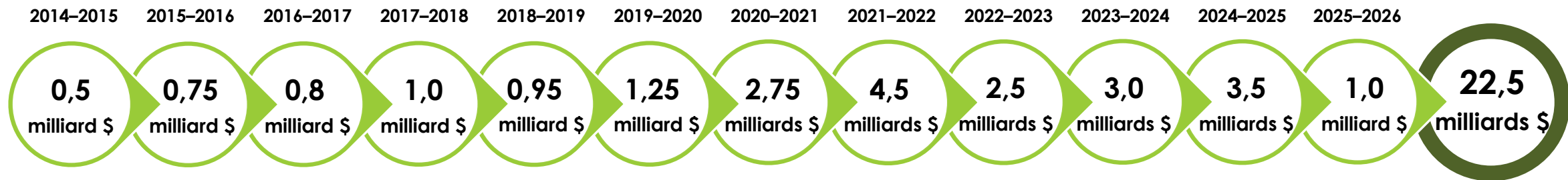
Au 31 mars 2025

TOTAL DE LA
DETTE ENCOURS = 455,3 G\$



OBLIGATIONS VERTES DE L'ONTARIO

- Actuellement, l'Ontario est le plus important émetteur d'obligations vertes en dollars canadiens :



- Les obligations vertes constituent un outil important utilisé pour financer les initiatives de transport en commun, l'infrastructure résistante aux phénomènes météorologiques extrêmes, ainsi que les projets d'efficacité énergétique et de conservation de l'énergie en Ontario.

Cadre pour les obligations durables de l'Ontario

- Le 28 août 2025, la province de l'Ontario a réémis une obligation verte de 1,0 milliard de dollars munie d'un coupon de 3,65 % arrivant à échéance le 3 février 2034. Il s'agissait de la première obligation verte émise en 2025-2026, de la dix-neuvième obligation verte au total, et de la cinquième obligation verte de la province émise sous le Cadre des obligations durables.
- En janvier 2024, l'Ontario a publié son cadre pour les obligations durables, qui remplace le cadre pour les obligations vertes de 2014.
- Le cadre permet d'élargir l'éventail des émissions d'obligations potentielles et comprend 10 catégories vertes et 5 catégories sociales.

Cadre pour les obligations durables 2024 Catégories obligations vertes



Transport propre



Bâtiments verts
Efficacité énergétique
Prévention et contrôle de la pollution



Énergie propre



Gestion écologiquement durable des ressources naturelles vivantes et de l'utilisation des sols



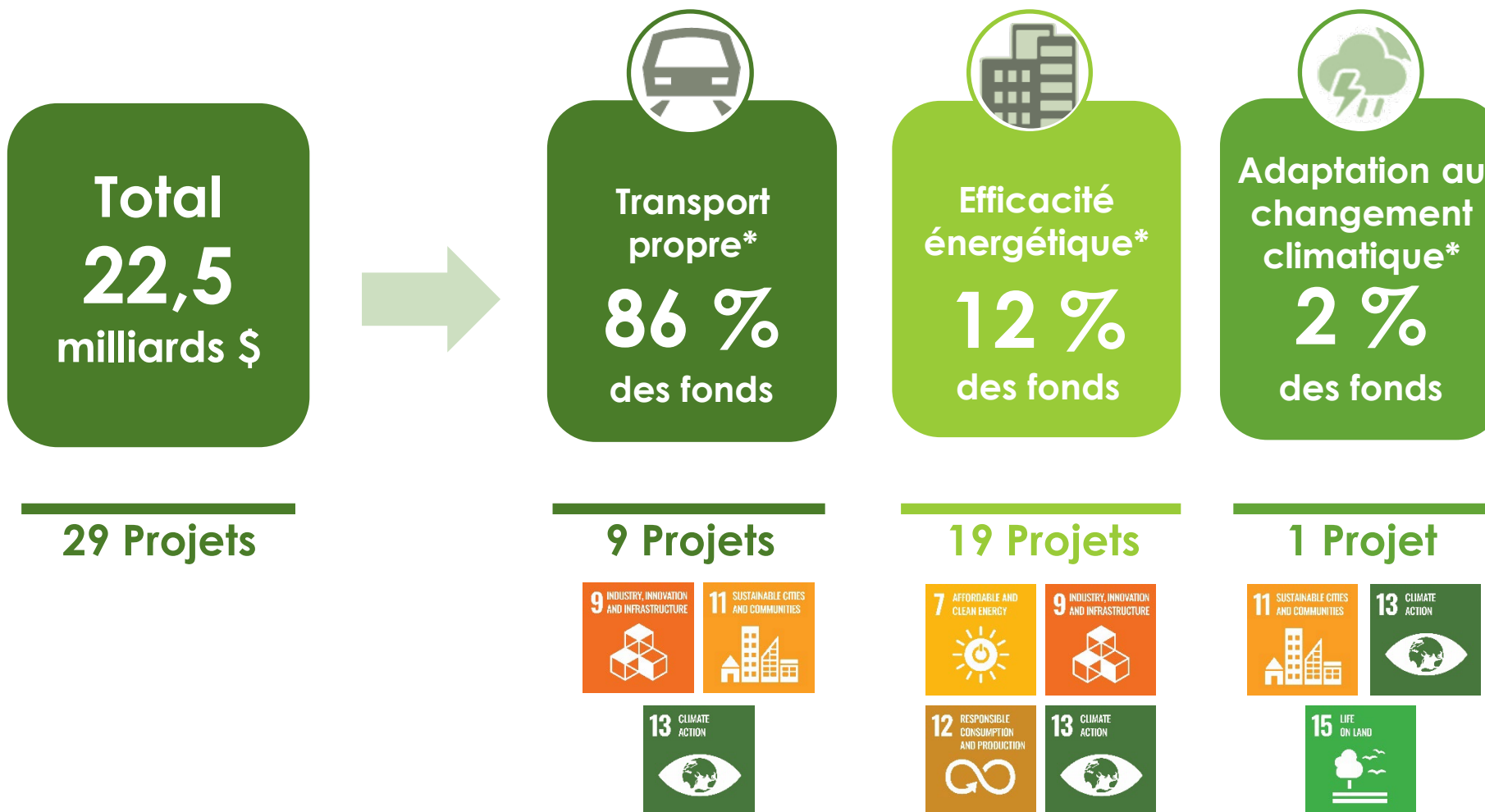
Biodiversité terrestre et aquatique



Adaptation au changement climatique
Gestion durable de l'eau et des eaux usées
Économie circulaire, produits adaptés, production, technologies et processus

OBLIGATIONS VERTES DE L'ONTARIO

Répartition globale par catégorie du Cadre



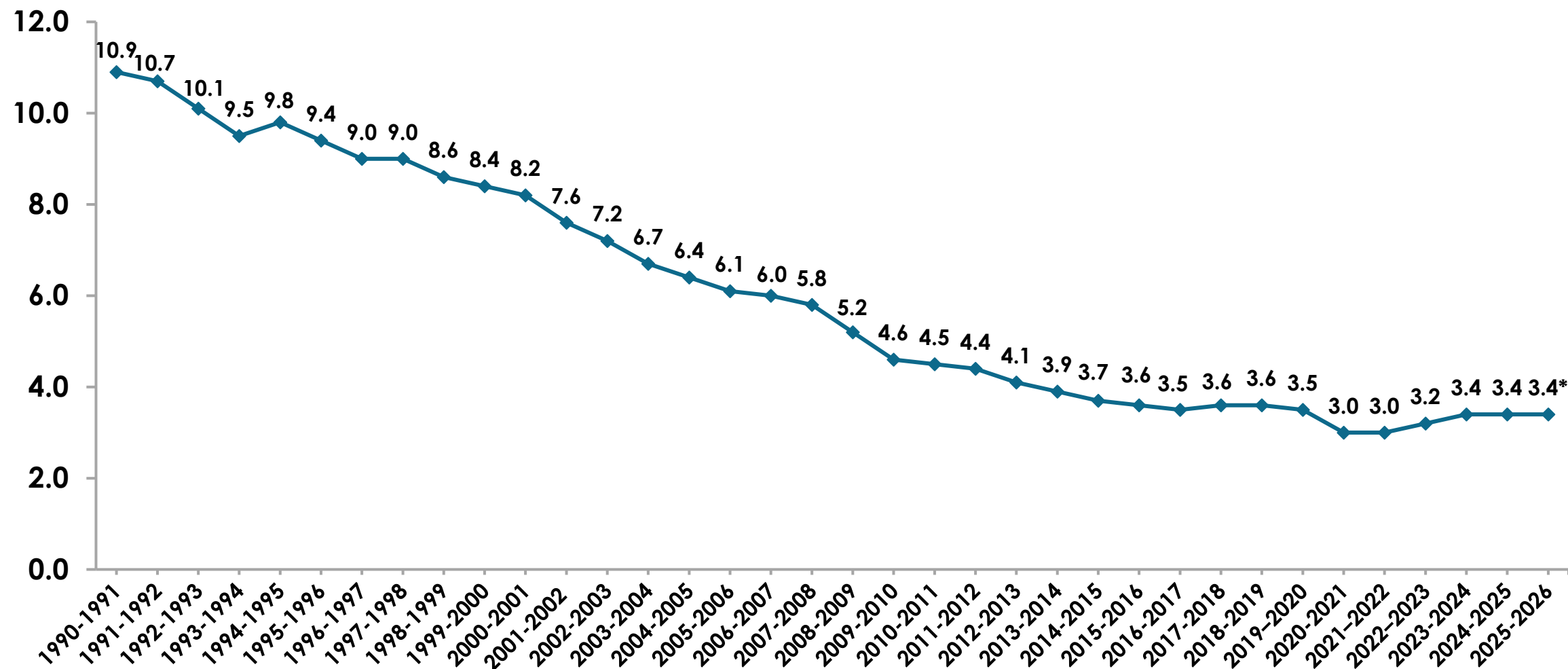
*Les données comprennent les obligations émises dans le *Cadre des obligations vertes de 2014*. Les catégories ont été mises à jour pour s'aligner sur celles du *Cadre des obligations durables de l'Ontario de 2024*.

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

Source : Office ontarien de financement.

TAUX D'INTÉRÊT EFFECTIF (MOYENNE PONDÉRÉE) SUR LA DETTE TOTALE

En pourcentage

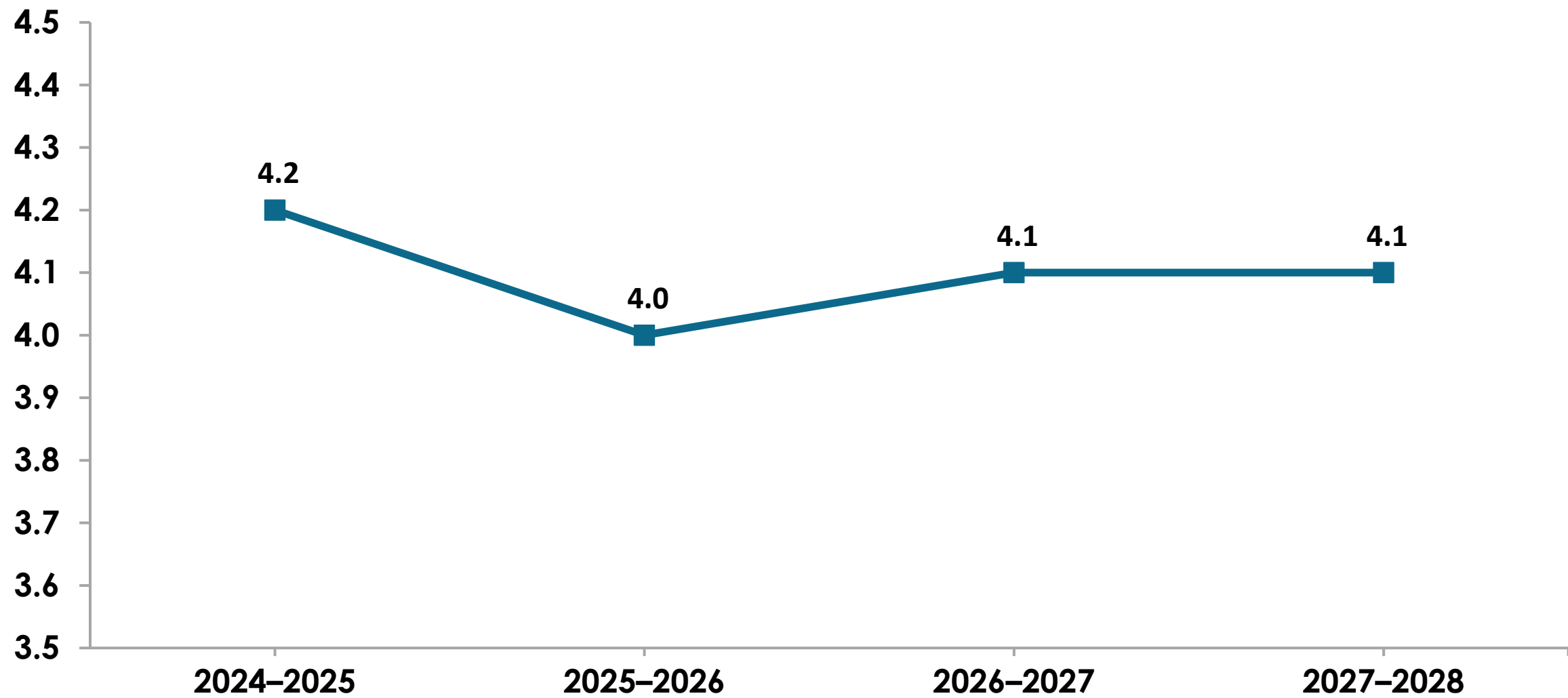


*Au 31 août 2025.

Sources : Comptes publics de l'Ontario (1990-1991 à 2024-2025) et Office ontarien de financement.

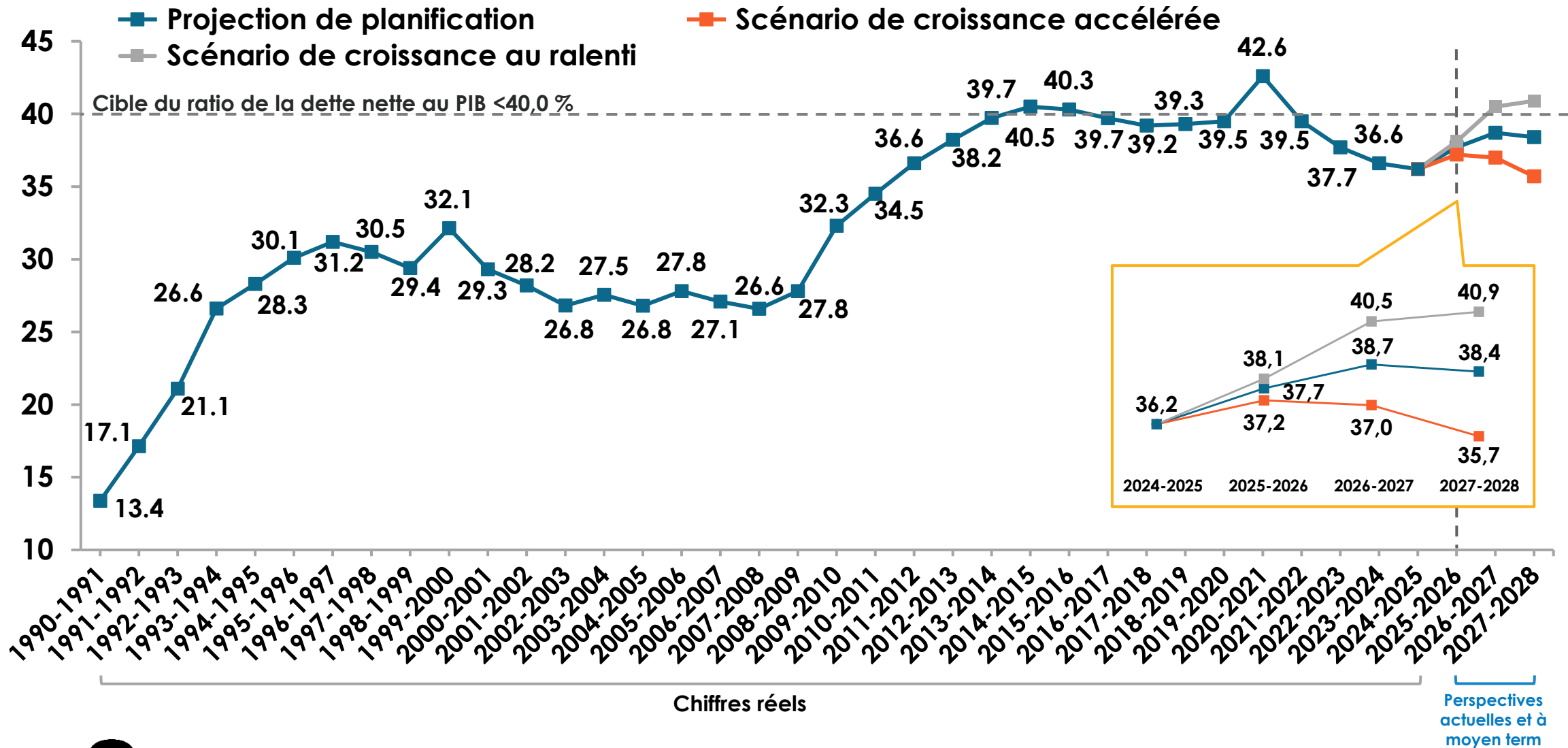
COMPARAISON DES TAUX CRÉDITEURS ANNUELS MOYENS DE L'ONTARIO

En pourcentage



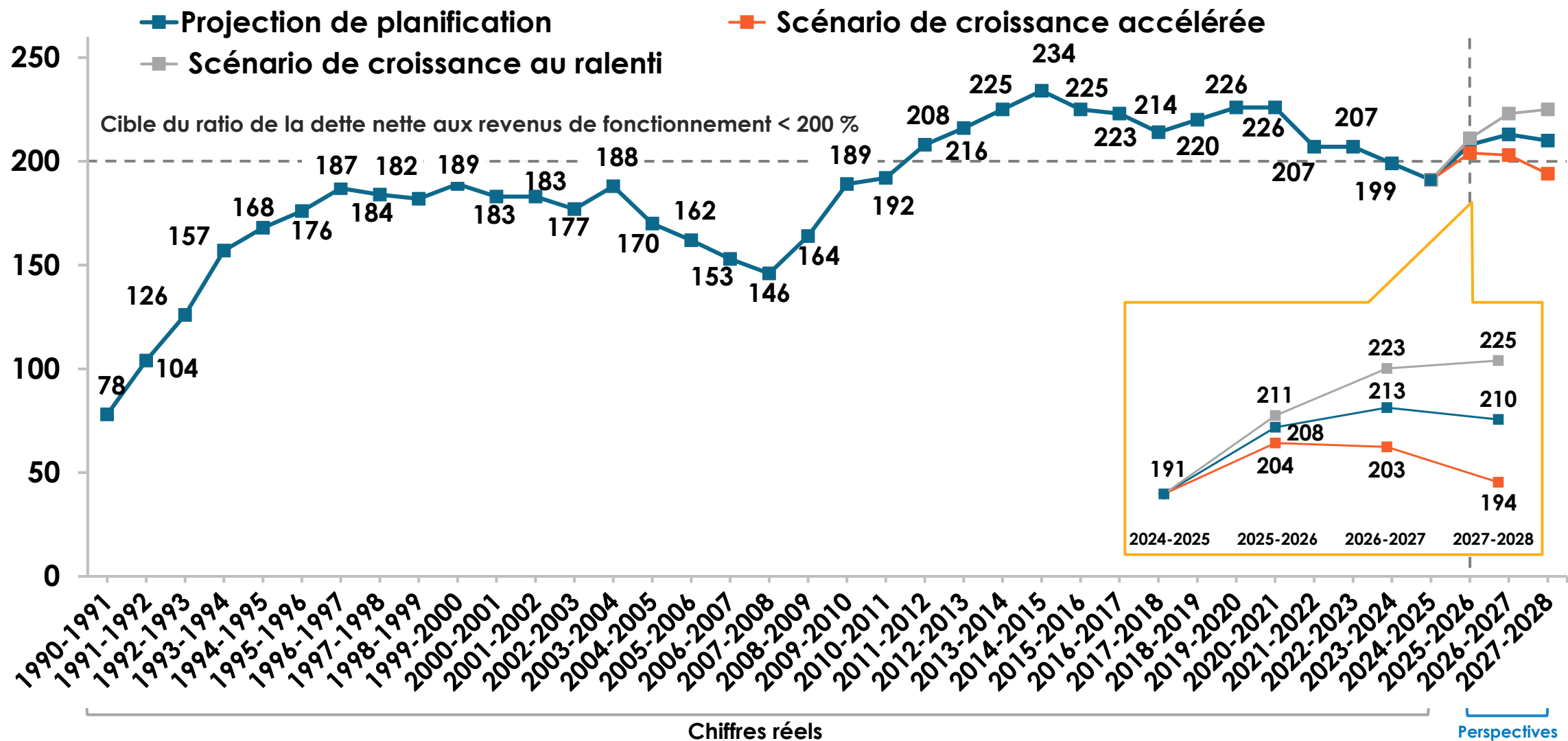
RATIO DE LA DETTE NETTE AU PIB

En pourcentage



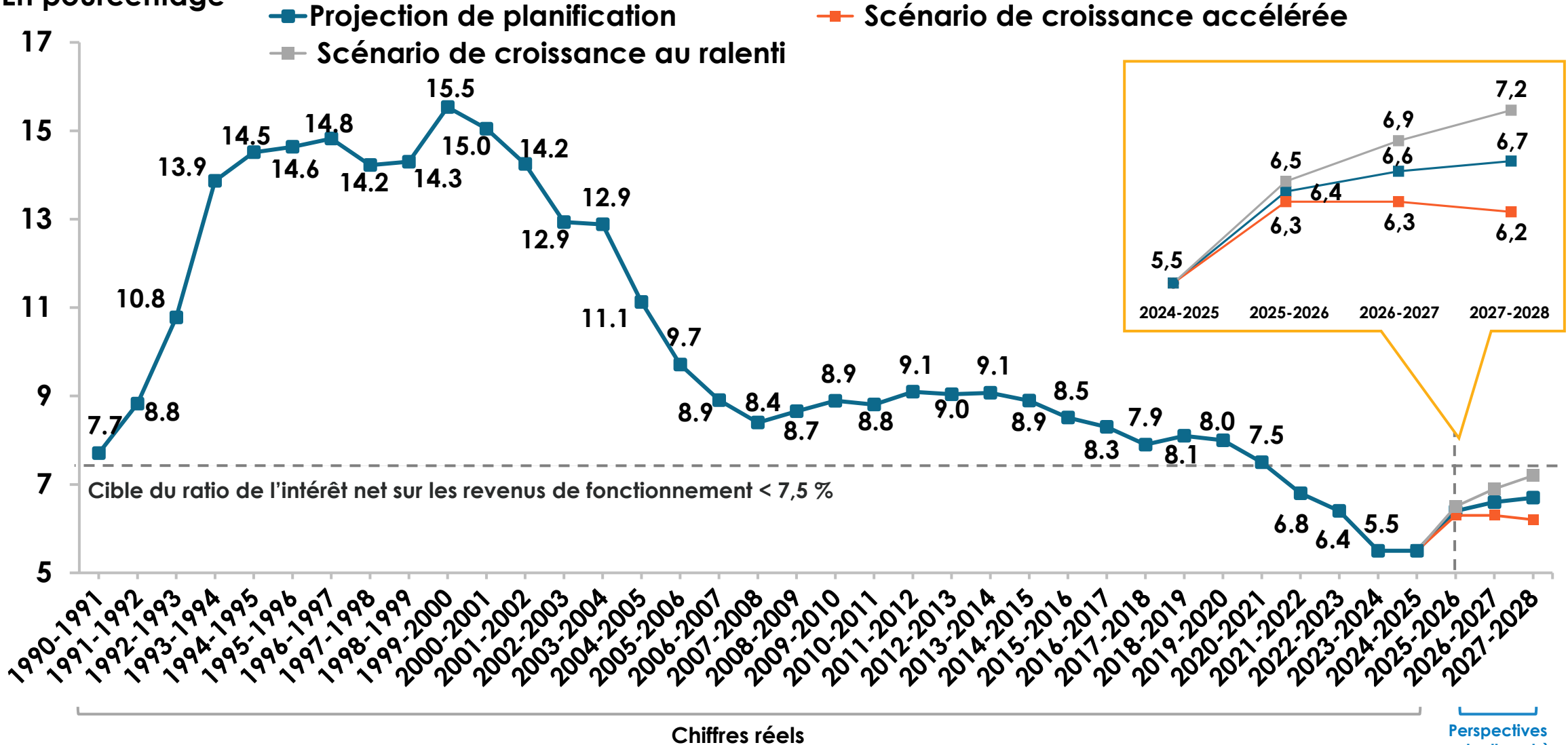
RATIO DE LA DETTE NETTE AUX REVENUS DE FONCTIONNEMENT

En pourcentage



RATIO DE L'INTÉRÊT NET AUX REVENUS DE FONCTIONNEMENT

En pourcentage



NOTATION

Agences de notation	Notations à long terme	Notations à court terme	Perspectives
MOODY'S	Aa3	P-1	stable
Fitch Ratings	AA-	F1+	stable
MORNINGSTAR DBRS	AA	R-1 (haut)	stable
STANDARD & POOR'S	AA-	A-1+	stable

Relations avec les investisseurs
Office ontarien de financement
1, rue Dundas Ouest, bureau 1200
Toronto, Ontario M5G 1Z3
Canada

Téléphone : (416) 325-8000

Visitez www.ofina.on.ca et inscrivez-vous à notre service
d'abonnement par courriel pour recevoir les plus
récents renseignements sur la province de l'Ontario.

Avis juridique

Ce document a été compilé par l'Ontario Financing Authority. Ces informations sont fournies uniquement à des fins d'information générale et ne constituent pas une offre de vente ni une sollicitation d'offres d'achat de titres dans quelque juridiction que ce soit. Il n'a été approuvé par aucune autorité de régulation des valeurs mobilières et il n'est pas suffisant pour prendre la décision d'acheter des titres. Les déclarations contenues dans ce document peuvent inclure des « déclarations prospectives », comprenant, sans s'y limiter, des déclarations concernant les perspectives fiscales, les projets verts ou sociaux admissibles, ainsi que d'autres déclarations identifiées par des mots tels que « entraînera probablement », « devrait », « se poursuivra », « plan », « projection », « perspectives » et des mots de signification similaire. Ces déclarations prospectives sont basées sur un certain nombre d'hypothèses. Il existe de nombreux risques et incertitudes qui peuvent faire en sorte que les résultats ou la performance réels diffèrent de ceux exprimés ou implicites dans ces déclarations prospectives, dont beaucoup échappent au contrôle de la province de l'Ontario. Vous devriez examiner attentivement ces risques et incertitudes et ne pas accorder une confiance excessive à ces déclarations prospectives. La province de l'Ontario et l'Ontario Financing Authority n'assument aucune obligation de mettre à jour les déclarations prospectives, sauf si cela est requis en vertu des lois et règlements applicables. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité des informations contenues dans les présentes à une date autre que celle à laquelle elles ont été publiées ou diffusées.