

PRÉSENTATION À L'INTENTION DES INVESTISSEURS

OFFICE ONTARIEN DE FINANCEMENT

MAI 2025

VUE D'ENSEMBLE

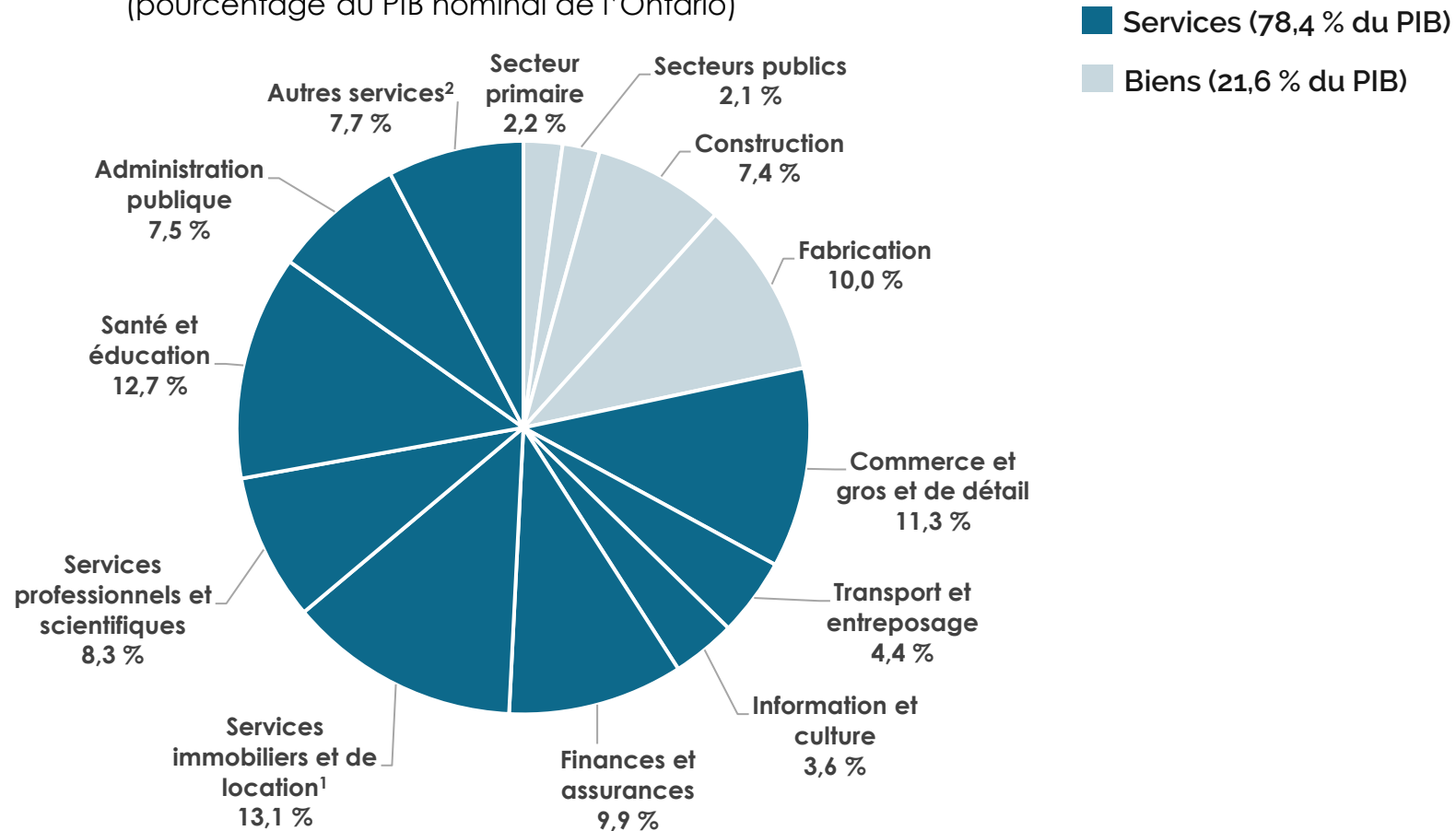
- La province de l'Ontario est située dans une région économique avec une excellente connectivité internationale et des liens étroits avec les États-Unis.
- En 2024, l'Ontario compte 16,1 millions d'habitants (une augmentation de 3 % par rapport à 2023) et son PIB nominal était estimé à un peu moins 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

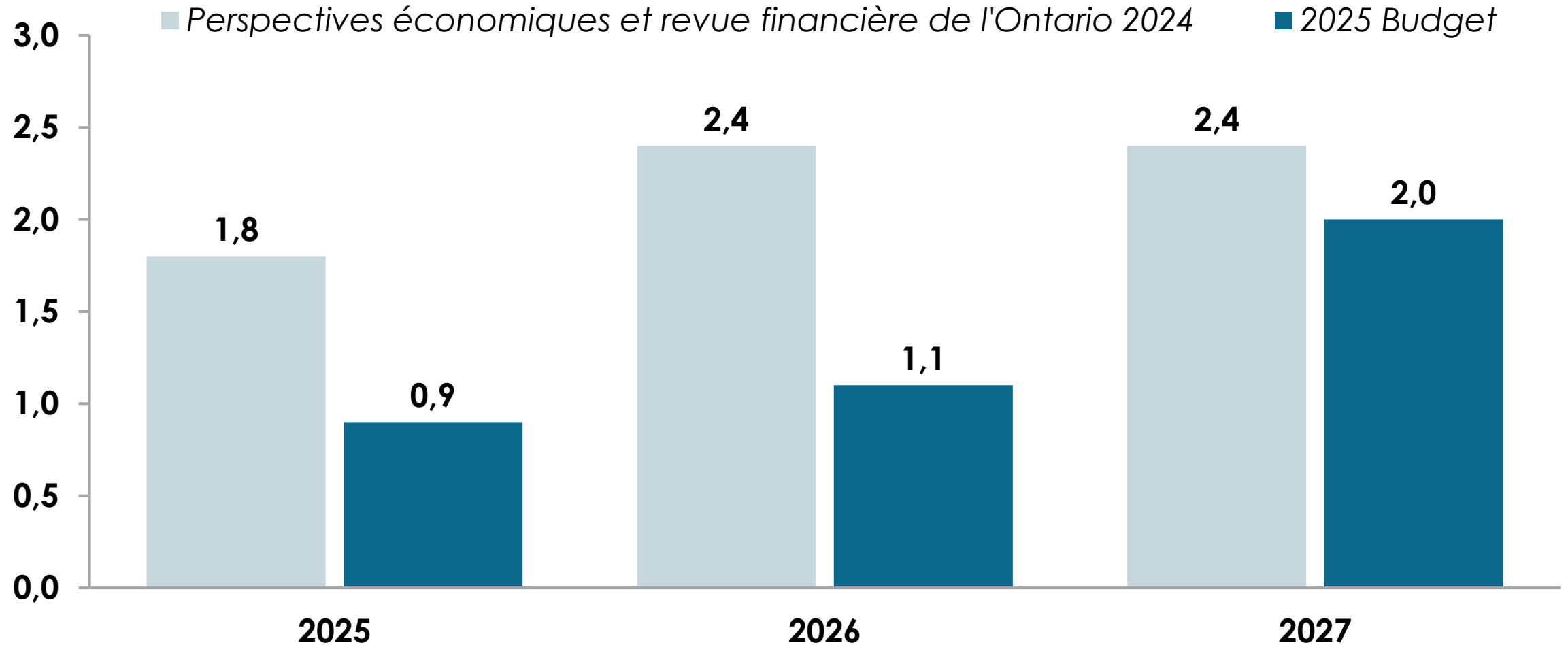
- Dans un souci de planification financière prudente, les projections du ministère des Finances ont été établies légèrement au-dessous de la moyenne des prévisionnistes du secteur privé.

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

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 3 avril 2025.
Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

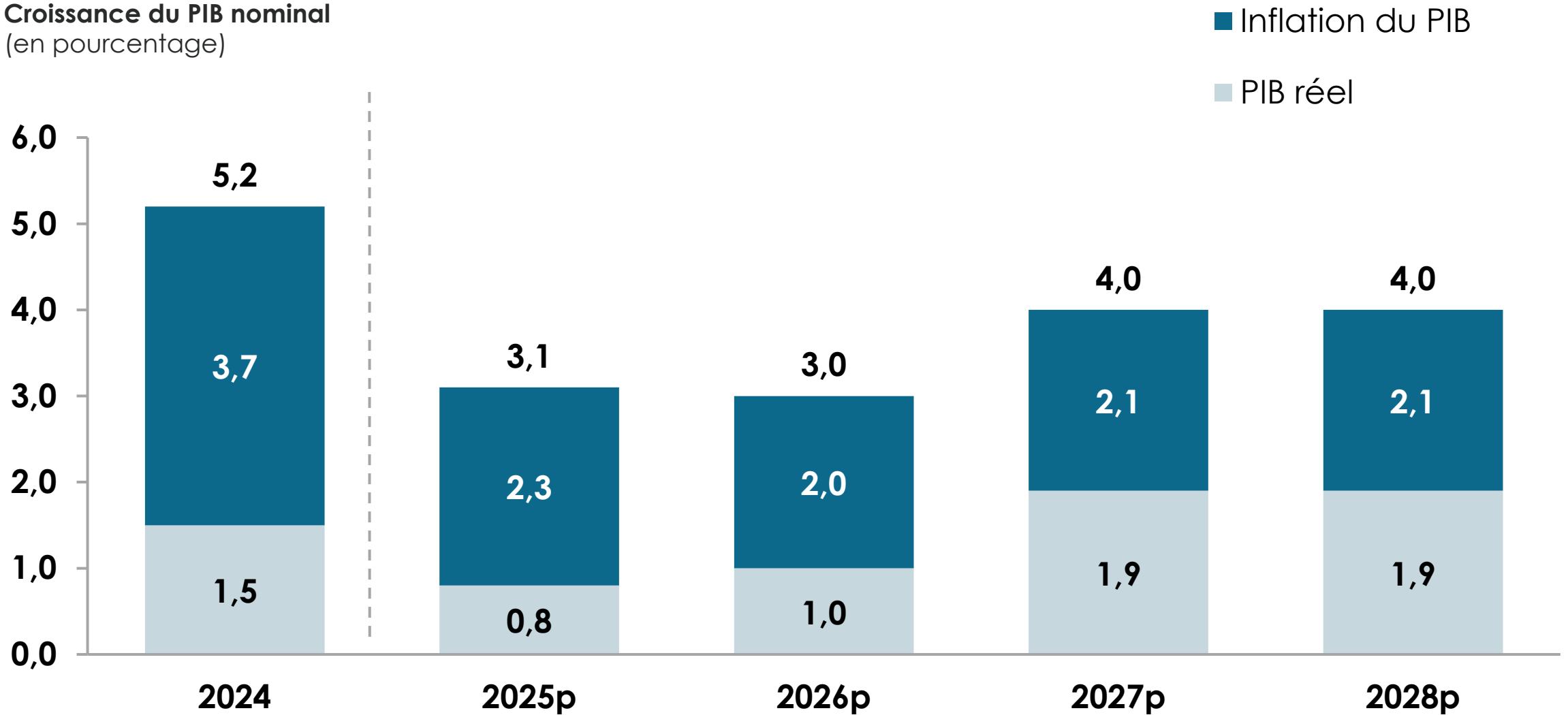
EFFET DES TARIFS DOUANIERS SUR LES PERSPECTIVES DE CROISSANCE DU PIB RÉEL DE L'ONTARIO

Prévision Moyenne du secteur privé concernant la croissance du PIB réel
(Per Cent)



LA CROISSANCE DU PIB DE L'ONTARIO DEVRAIT S'ACCÉLÉRER

Croissance du PIB nominal
(en pourcentage)

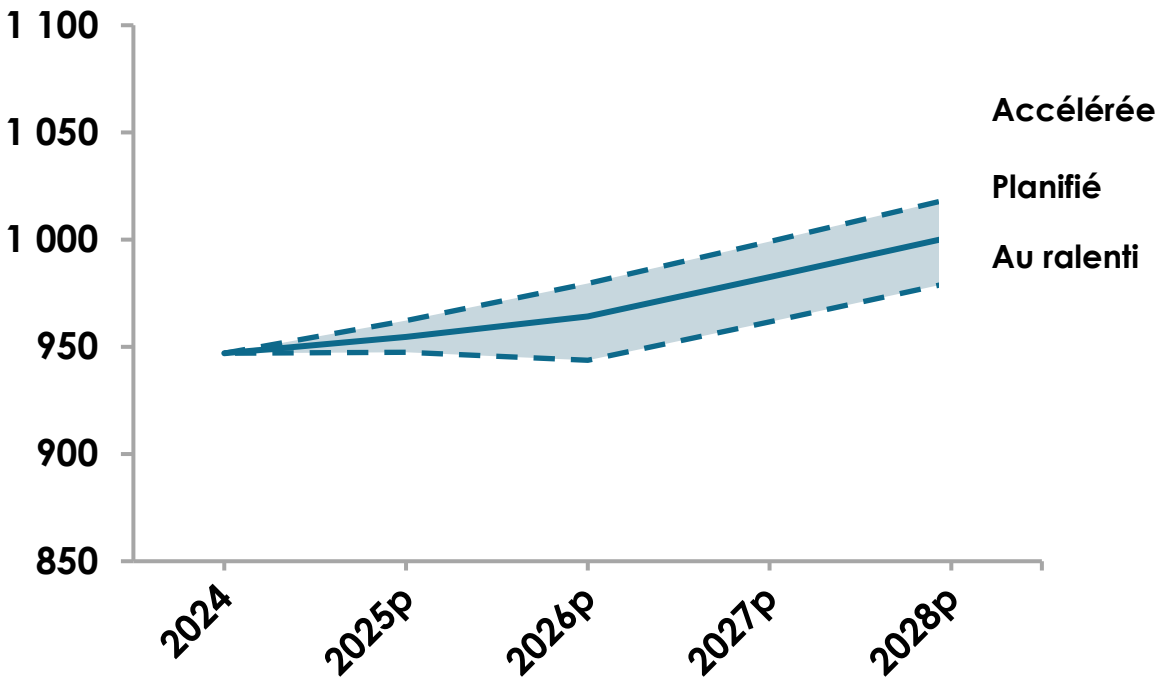


p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes au 3 avril 2025.

Sources : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

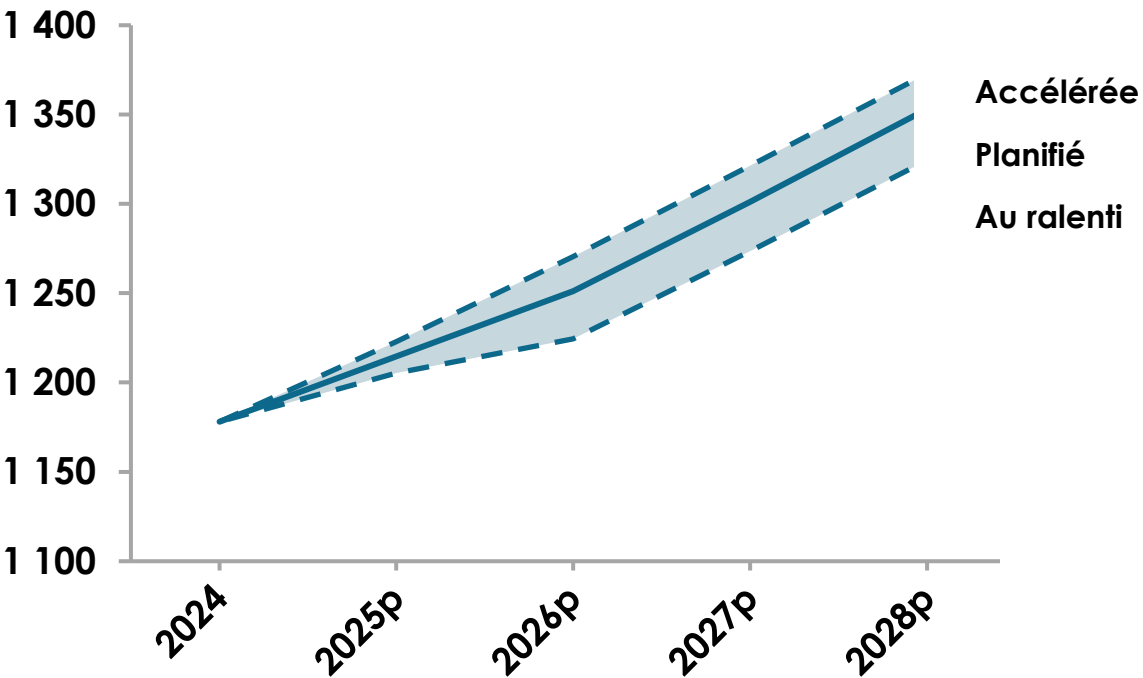
SCÉNARIOS DE PRÉVISIONS DU PIB DE L'ONTARIO

PIB réel
(en milliards de dollars de 2017)



Scénarios de croissance du PIB reel de l'Ontario (en pourcentage)	2025p	2026p	2027p	2028p
Scénario de croissance accélérée	1,6	1,8	2,0	2,0
Projection de planification	0,8	1,0	1,9	1,9
Scénario de croissance au ralenti	0,0	(0,4)	1,9	1,9

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



Scénarios de croissance du PIB nominal de l'Ontario (en pourcentage)	2025p	2026p	2027p	2028p
Scénario de croissance accélérée	3,8	3,9	4,0	3,9
Projection de planification	3,1	3,0	4,0	4,0
Scénario de croissance au ralenti	2,3	1,6	4,0	4,0

p = projection de planification du ministère des Finances de l'Ontario fondée sur des sources externes, en date du 3 avril 2025, et d'autres scénarios possibles.
Source : ministère des Finances de l'Ontario.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

Résumé Financier

(en milliards de dollars)

	Chiffres réels	Chiffres provisoires ¹	Perspectives à moyen terme		
	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027	2027-2028
Revenus	209,0	221,6	219,9	227,9	237,9
Charges					
Programmes	195,2	212,4	216,3	216,7	217,9
charges liées à l'intérêt et aux autres frais du service de la dette	14,5	15,2	16,2	17,0	17,8
Total des charges	209,7	227,6	232,5	233,7	235,7
Excédent/(Déficit) avant la réserve	(0,6)	(6,0)	(12,6)	(5,8)	2,2
Réserve	—	—	2,0	2,0	2,0
Excédent/(Déficit)	(0,6)	(6,0)	(14,6)	(7,8)	0,2

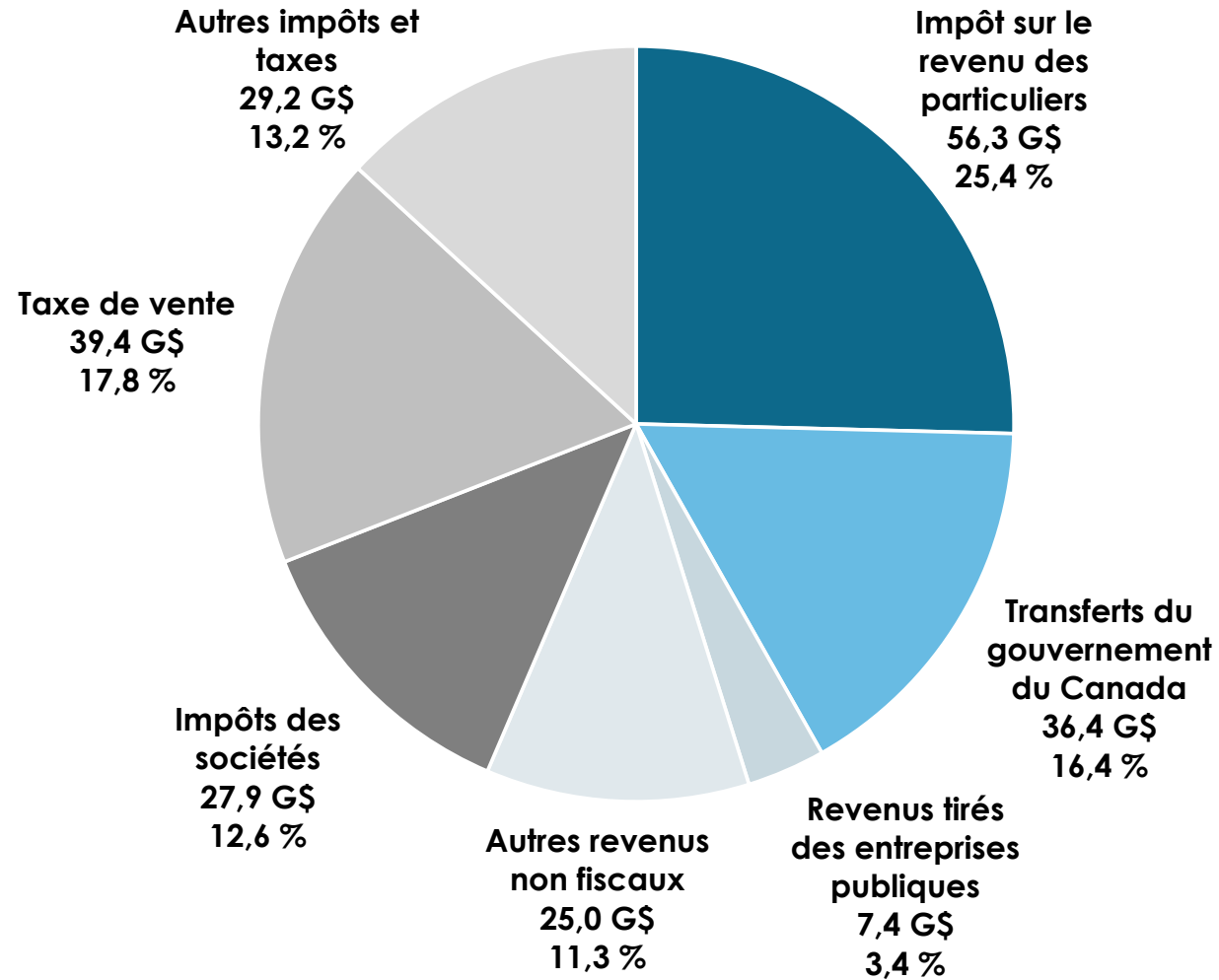
¹ Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2025 pour l'exercice 2024-2025.

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, 2024-2025

Revenus de 221,6 milliards de dollars

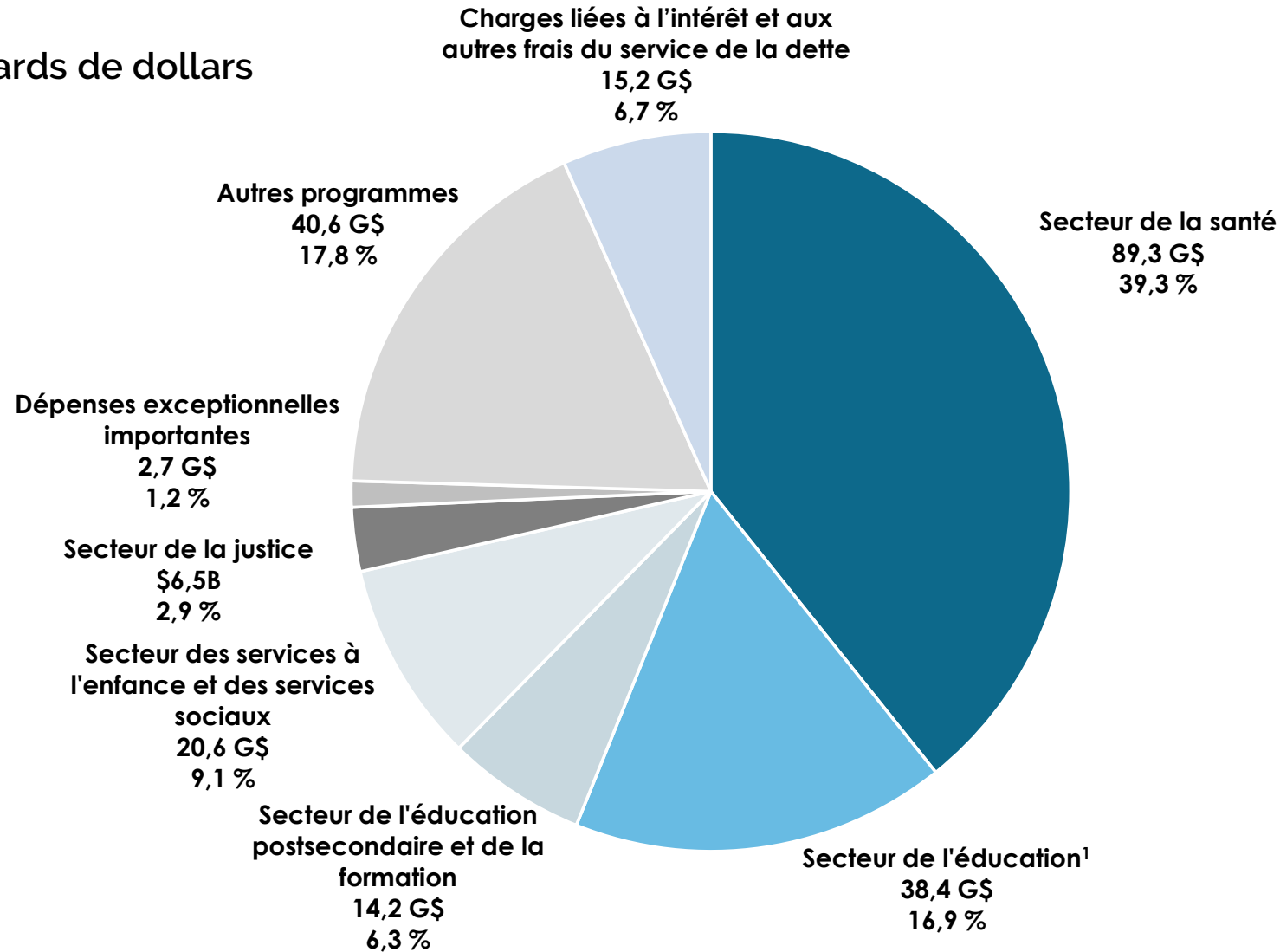


Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Source : ministère des Finances de l'Ontario.

COMPOSITION DE CHARGES TOTALES, 2024-2025

Charges de 227,6 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)	2024-2025			Perspectives à moyen terme		
	Budget de 2024	Variation par rapport à budget de 2024	Chiffres provisoires ¹ 2024-2025	2025-2026	2026-2027	2027-2028
Déficit/(Excédent)	9,8	(3,8)	6,0	14,6	7,8	(0,2)
Investissements provinciaux dans les immobilisations	17,7	(0,5)	17,2	23,1	23,7	20,1
Amortissement des immobilisations ²	(8,4)	(0,2)	(8,6)	(9,1)	(9,3)	(10,1)
Redressements au calendrier des opérations hors trésorerie et en espèces	(2,6)	6,2	3,6	(3,1)	(3,4)	(4,3)
Prêts et investissements nets	(0,3)	0,8	0,5	1,2	(0,1)	–
Debt Maturities and Redemptions	28,0	–	28,0	33,1	26,9	27,5
Total – Besoins en matière de financement	44,2	2,5	46,7	59,8	45,6	33,0
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(5,0)	–	(5,0)	(5,0)	(2,5)	–
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en fin d'année ¹	(1,0)	8,8	7,8	(12,0)	(2,0)	–
Total des besoins d'emprunt à long terme	38,2	11,3	49,5	42,8	41,1	33,0

¹ Les chiffres provisoires représentent les projections du budget de 2025 pour l'exercice 2024-2025.

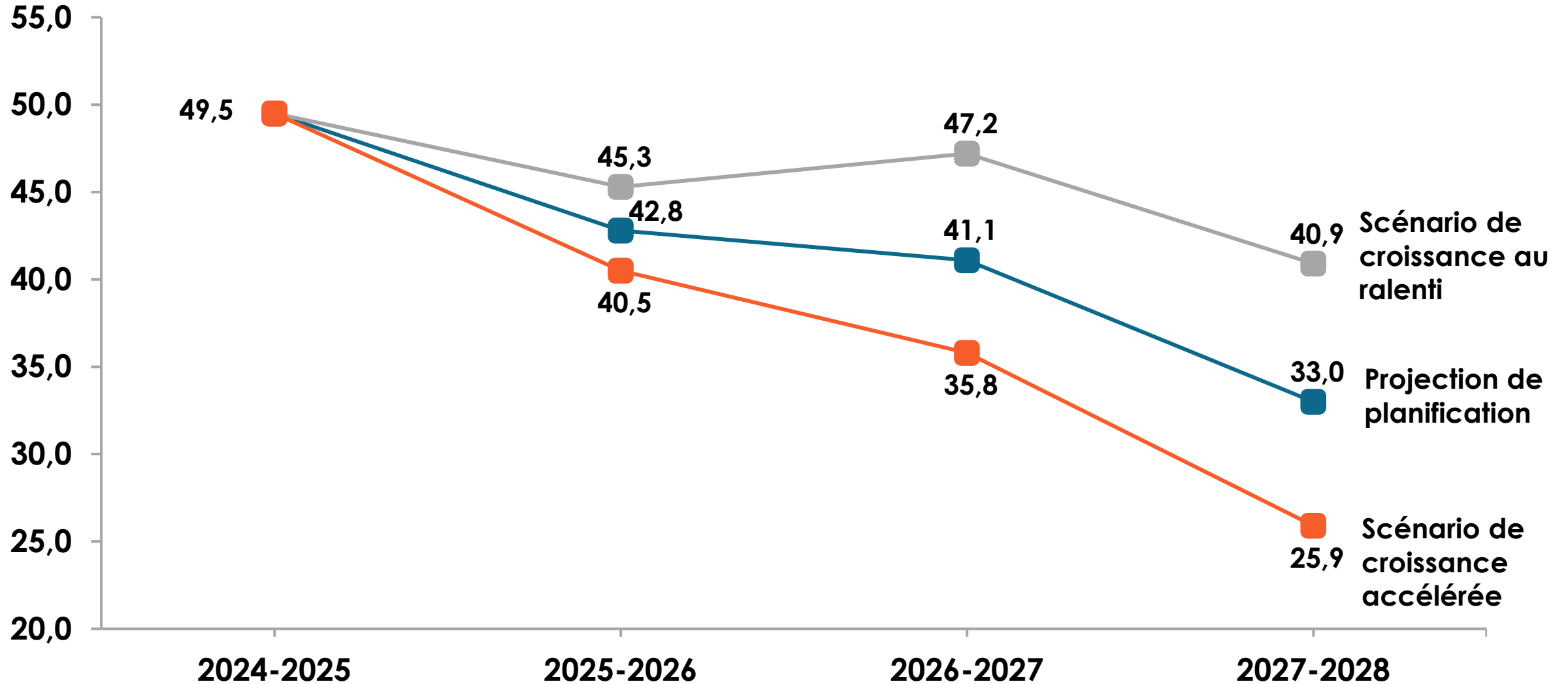
² À compter du budget de 2025, l'amortissement des immobilisations est inscrit à un poste séparé dans le présent tableau afin de refléter l'incidence croissante du plan d'immobilisations sur le programme d'emprunt.

³ À partir de 2024-2025, les emprunts anticipés seront pris en compte dans l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en fin d'année.

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

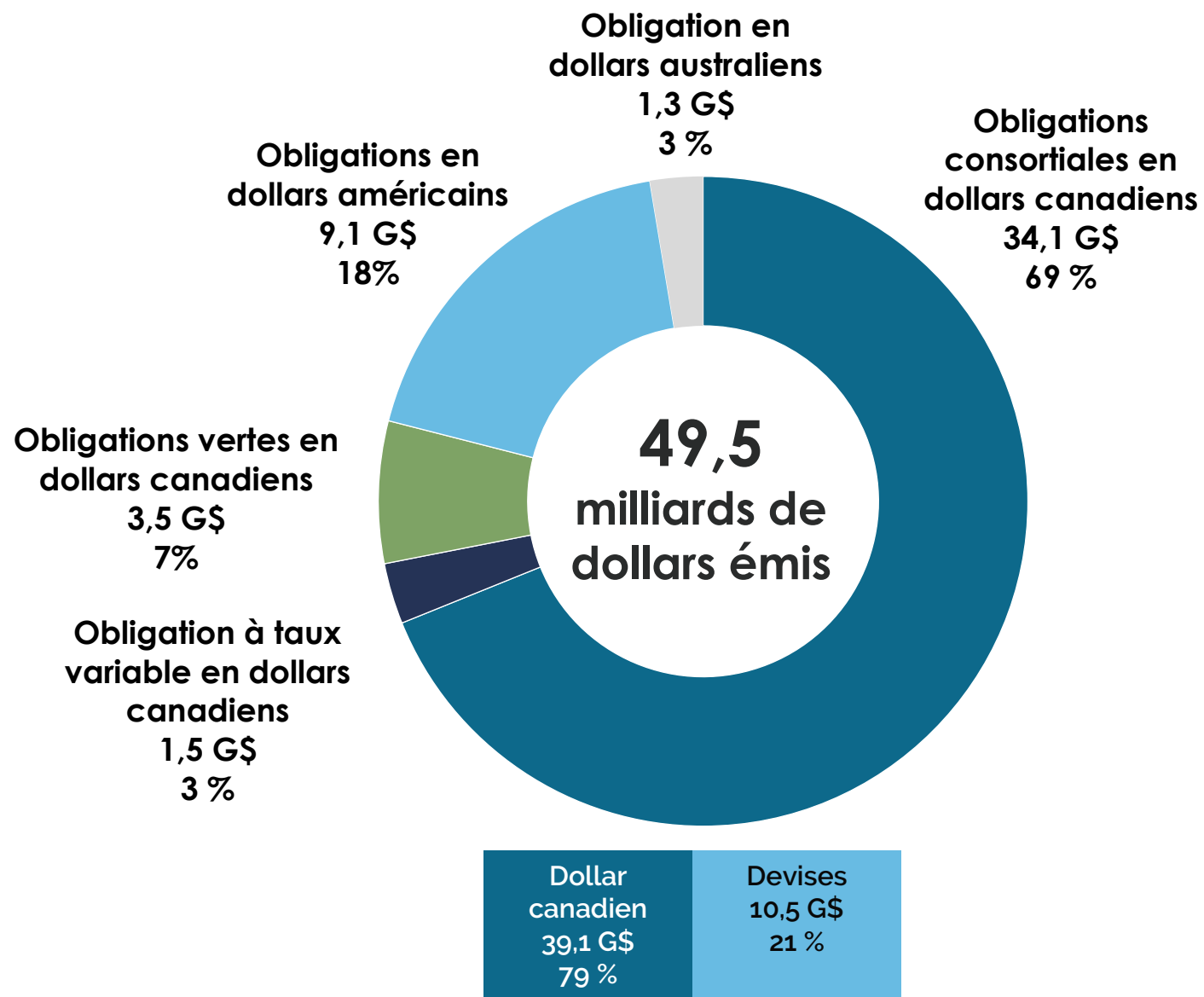


Scénario de croissance au ralenti

Projection de planification

Scénario de croissance accélérée

PROGRAMME D'EMPRUNTS DE 2024-2025

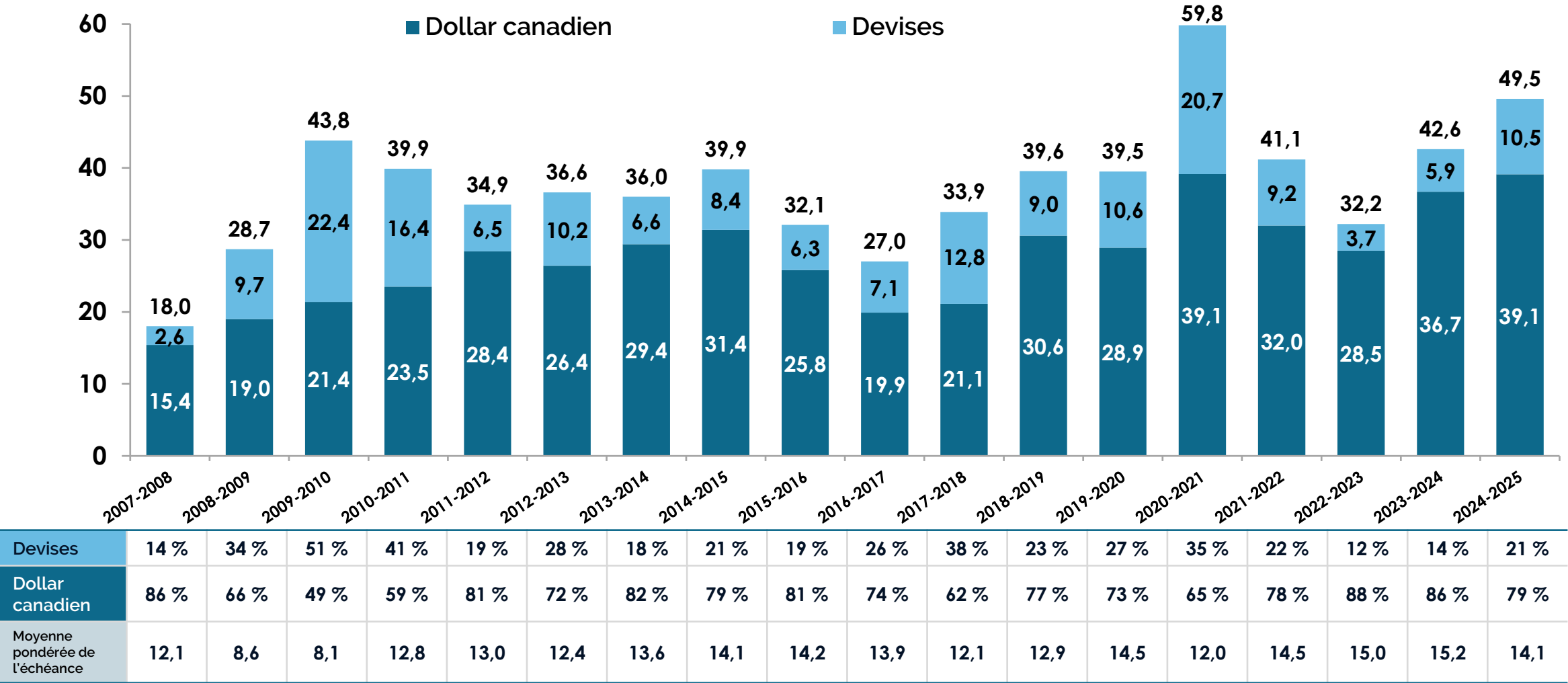


Nota : Au 31 mars 2025. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

EMPRUNTS EN DOLLARS CANADIENS ET EN DEVISE

Au 31 mars 2025

Total des besoins d'emprunts à long terme
(en milliards de dollars)



Nota : Numbers may not add due to rounding.

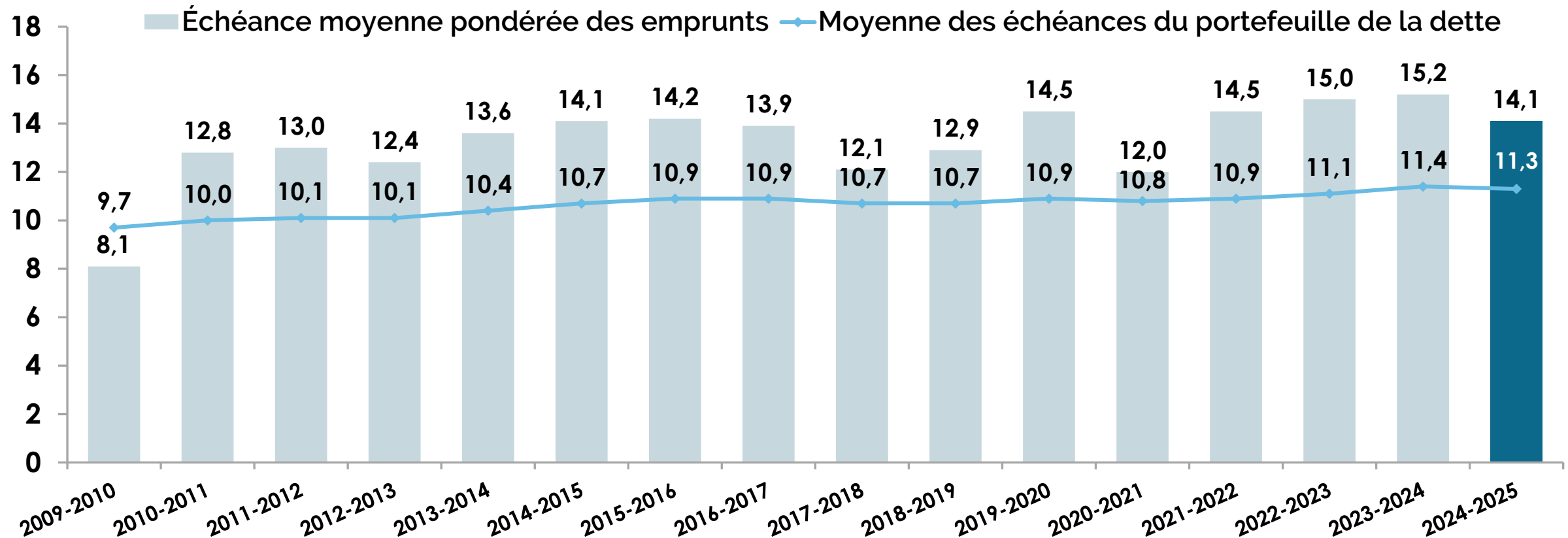
Source : Ontario Financing Authority.

ÉCHÉANCE MOYENNE PONDÉRÉE DES EMPRUNTS

- Depuis l'exercice 2010-2011, l'Ontario a émis des obligations d'une valeur de 149,7 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.

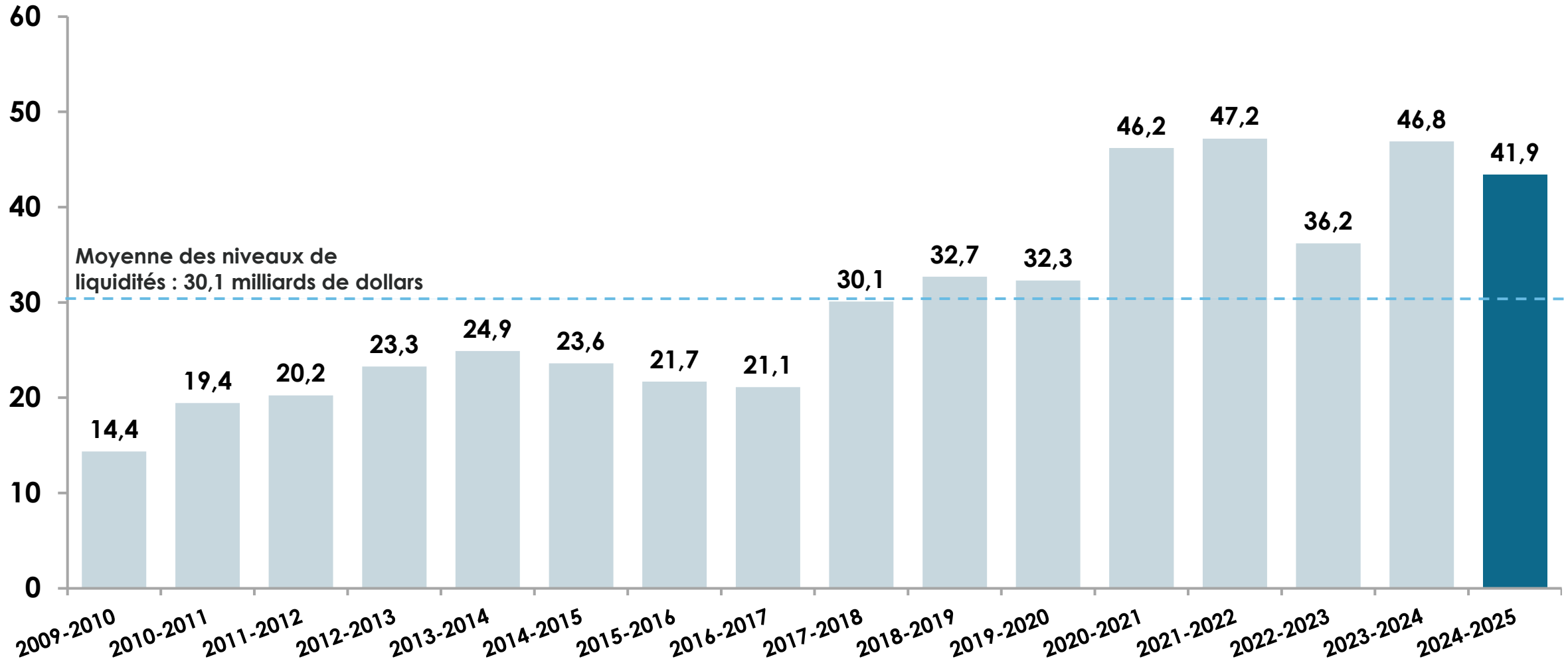
Au 31 mars 2025

Échéance Moyenne (Années)



MOYENNE DES NIVEAUX DE LIQUIDITÉS NON AFFECTÉES

(en milliards de dollars)



PROGRAMME D'EMPRUNTS SUR LE MARCHÉ CANADIEN

- Les obligations de l'Ontario représentaient 67,4 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2024.¹
- L'Ontario représente 12,9 % de l'indice obligataire universel FTSE Russell, 12,2 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 22,1 % de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX.²
- Un syndicat financier intérieur vaste et diversifié de 11 courtiers est actif sur le marché des obligations de l'Ontario.
- On émet régulièrement des obligations de cinq, sept, dix et trente ans, qui sont rouvertes pour atteindre une taille cible.
- Procédure de commandes à volume élevé (placement d'actions d'une filiale) pour répondre aux besoins des grands investisseurs (9 émissions totalisant 4,0 milliards de dollars en 2023-2024 et 4 émissions totalisant 2,0 milliards de dollars en 2024-2025).

Obligations de référence en dollars canadiens
(Au 1er mai 2025)

Durée	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	4,00 % 8 mars 2029	2,75 G\$	3,50 % 1er septembre 2029	30,00 G\$
5 ans (nouvelle)	2,15 % 2 septembre 2030	2.50 G\$	2,75 % 1er mars 2030	33,00 G\$
7 ans	2,15 % 2 juin 2031	8.85 G\$	1,50 % 1er juin 2031	42,00 G\$
10 ans (ancienne)	3,80 % 2 décembre 2034	7,50 G\$	3,25 % 1er décembre 2034	30,00 G\$
10 ans (nouvelle)	3,60 % 2 juin 2035	5,25 G\$	3,25 % 1er décembre 2034	30,00 G\$
Longue (ancienne)	4,15 % 2 décembre 2054	12,00 G\$	1.75 % 1er décembre 2053	32,00 G\$
Longue (nouvelle)	4,60 % 2 décembre 2055	11,25 G\$	2,75 % 1er décembre 2055	28,75 G\$

¹ Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI), 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	4,70 % 8 janvier 2025	3,00 G\$ US
5 années	3,70 % 10 septembre 2024	2,00 G\$ US
10 années	5,35 % 29 avril 2024	1,50 G\$ AUD
10 années	5,05 % 16 avril 2024	1,50 G\$ US
10 années	3,10 % 24 janvier 2024	1,25 G€
5 années	4,20 % 10 janvier 2024	3,00 G\$ US

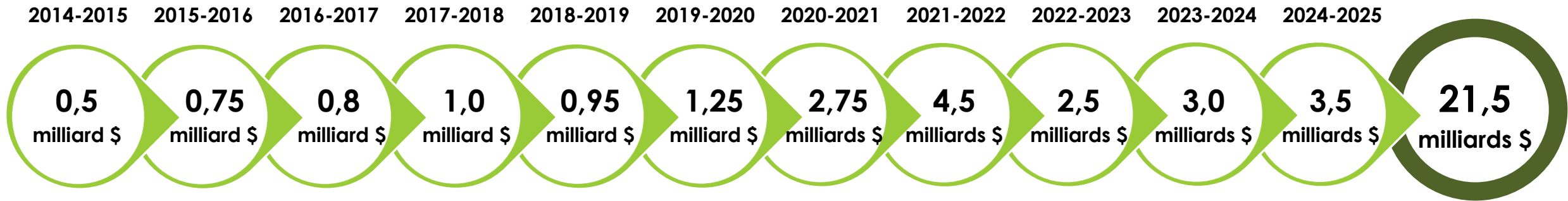
Au 31 mars 2025

TOTAL DE LA DETTE
ENCOURS = 451,4 G\$



OBLIGATIONS VERTES DE L'ONTARIO

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

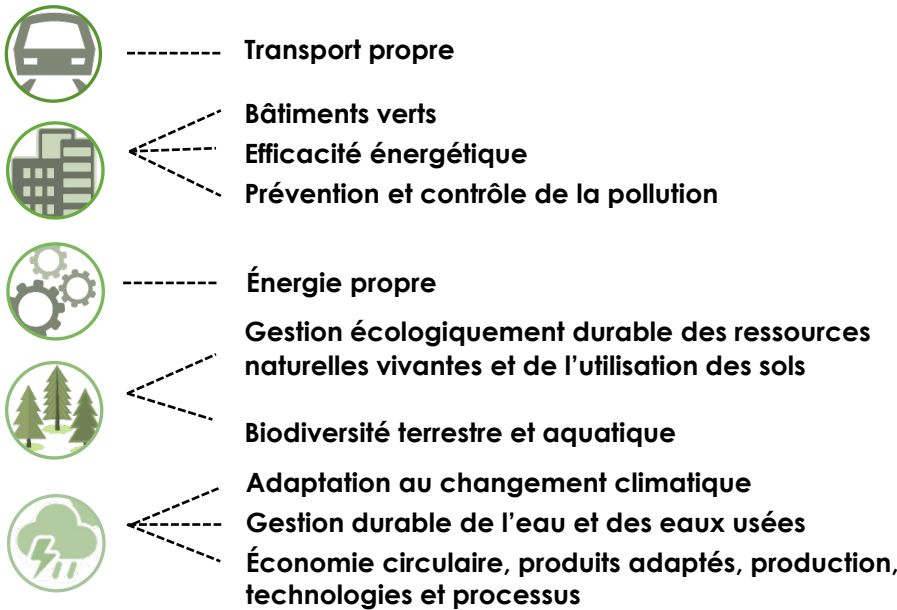


- Les obligations vertes constituent un outil important utilisé pour financer les initiatives de transport en commun, l'infrastructure résistante aux phénomènes météorologiques extrêmes, ainsi que les projets d'efficacité énergétique et de conservation de l'énergie en Ontario.

Cadre pour les obligations durables de l'Ontario

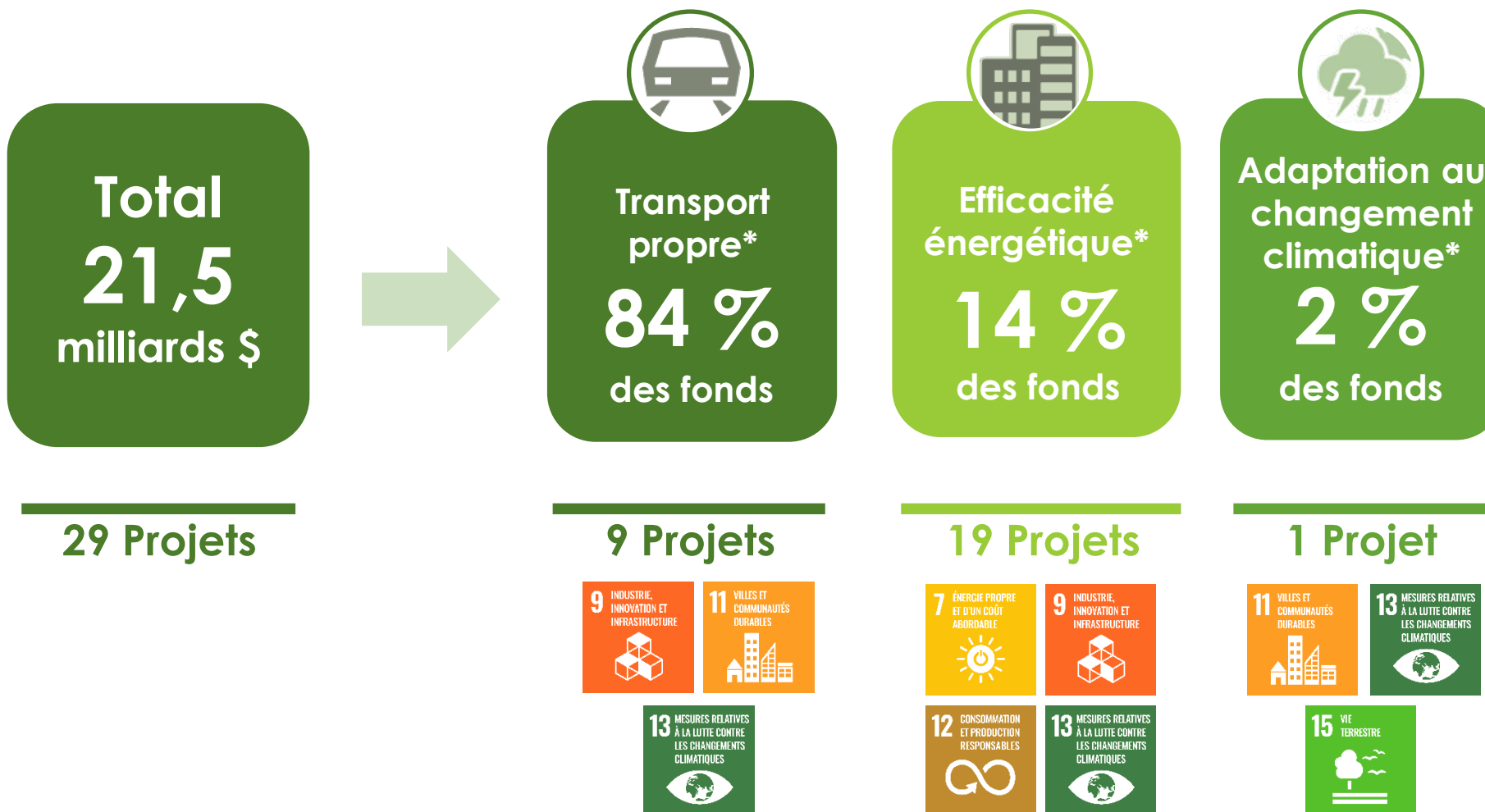
- En janvier 2024, l'Ontario a publié son cadre pour les obligations durables, qui remplace le cadre pour les obligations vertes de 2014.
- Le nouveau cadre permet d'élargir l'éventail des émissions d'obligations potentielles et comprend 10 catégories vertes et 5 catégories sociales.
- Le 30 janvier 2025, la province de l'Ontario a émis une nouvelle obligation verte pour 1,25 milliard de dollars arrivant à échéance le 3 février 2034. C'est la première fois que l'Ontario émet trois obligations vertes au cours d'un exercice.

Cadre pour les obligations durables 2024 Catégories obligations vertes



OBLIGATIONS VERTES DE L'ONTARIO

Répartition globale par catégorie du Cadre



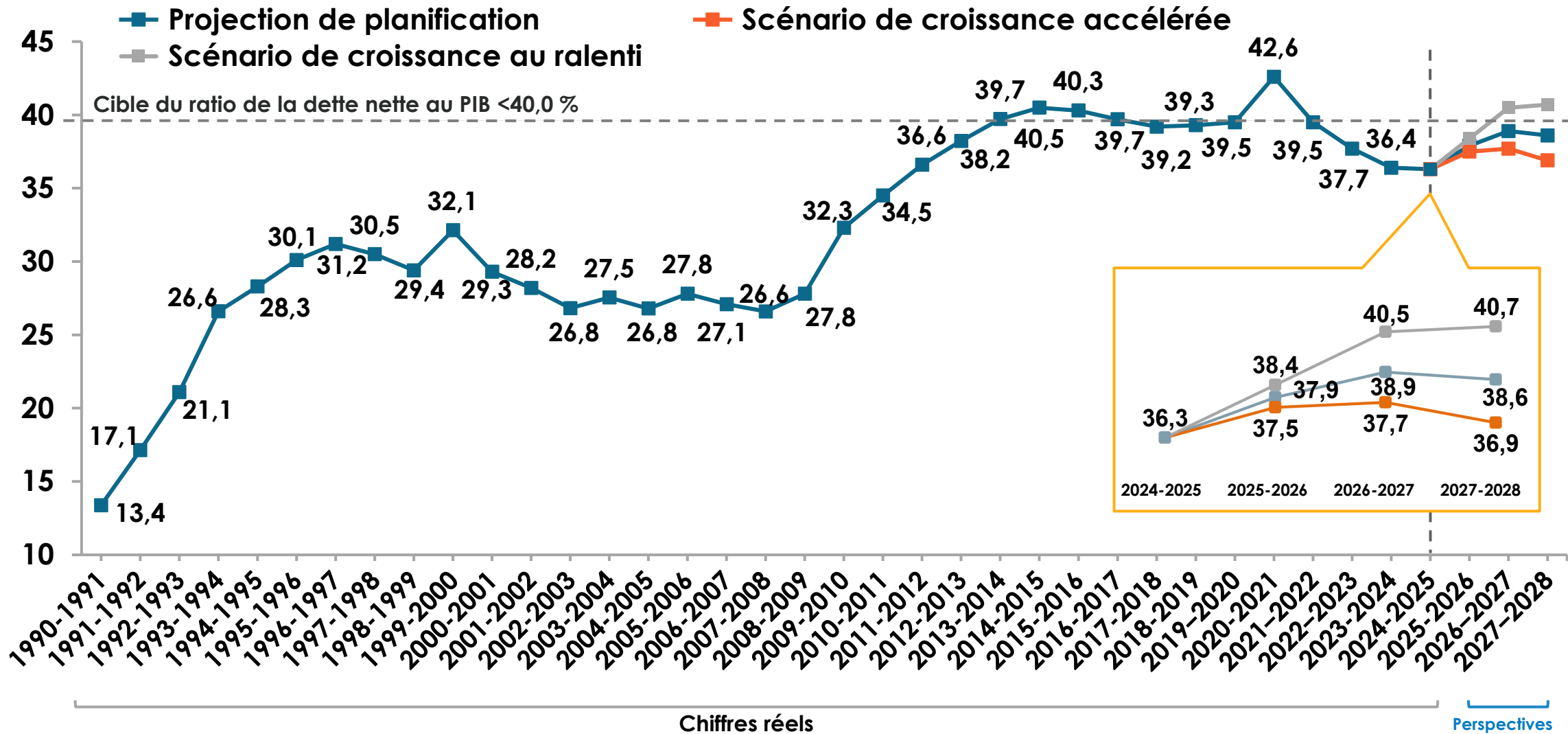
*Les données comprennent les obligations émises dans le *Cadre des obligations vertes de 2014*. Les catégories ont été mises à jour pour s'aligner sur celles du nouveau *Cadre des obligations durables de l'Ontario de 2024*.

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

Source : Office ontarien de financement.

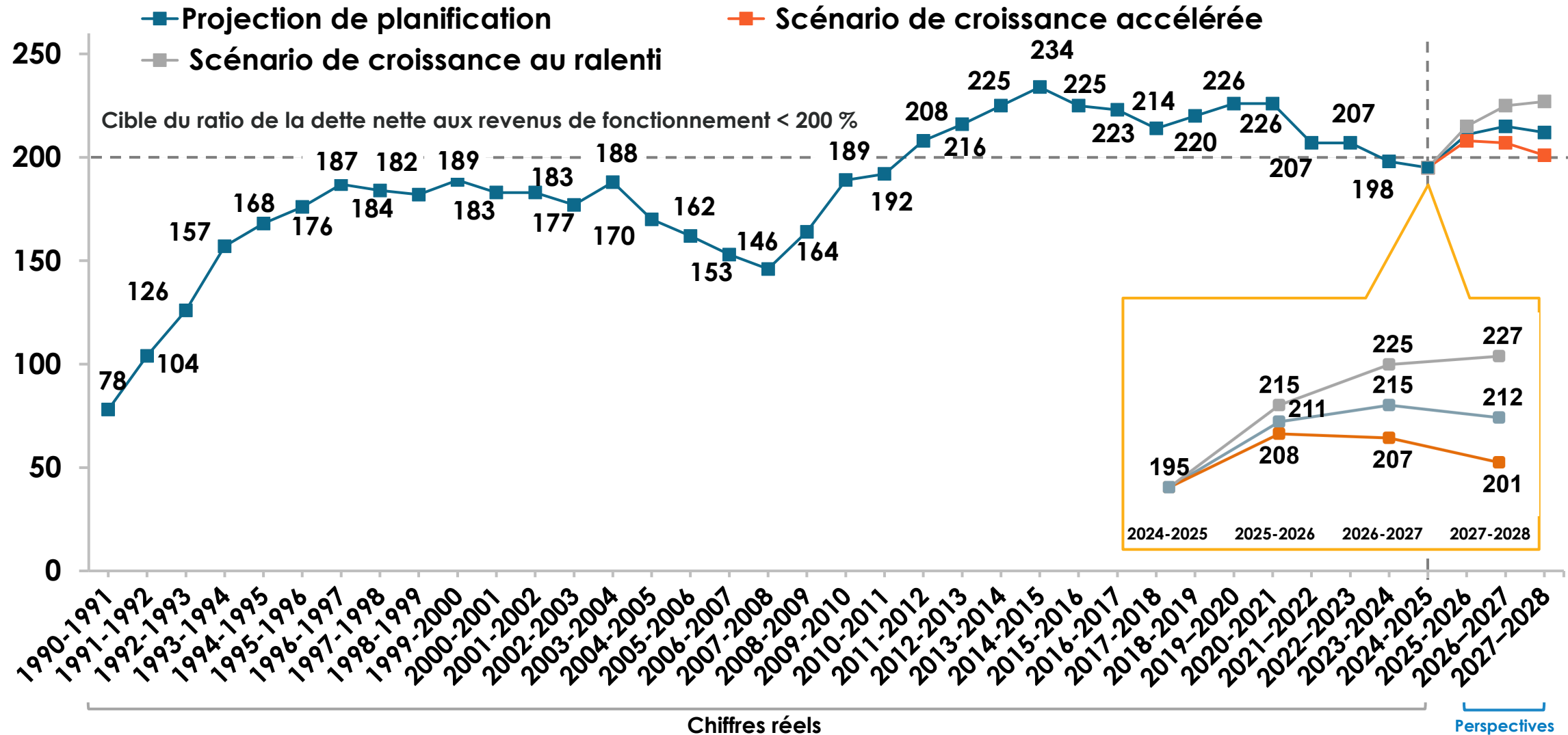
RATIO DE LA DETTE NETTE AU PIB

En pourcentage



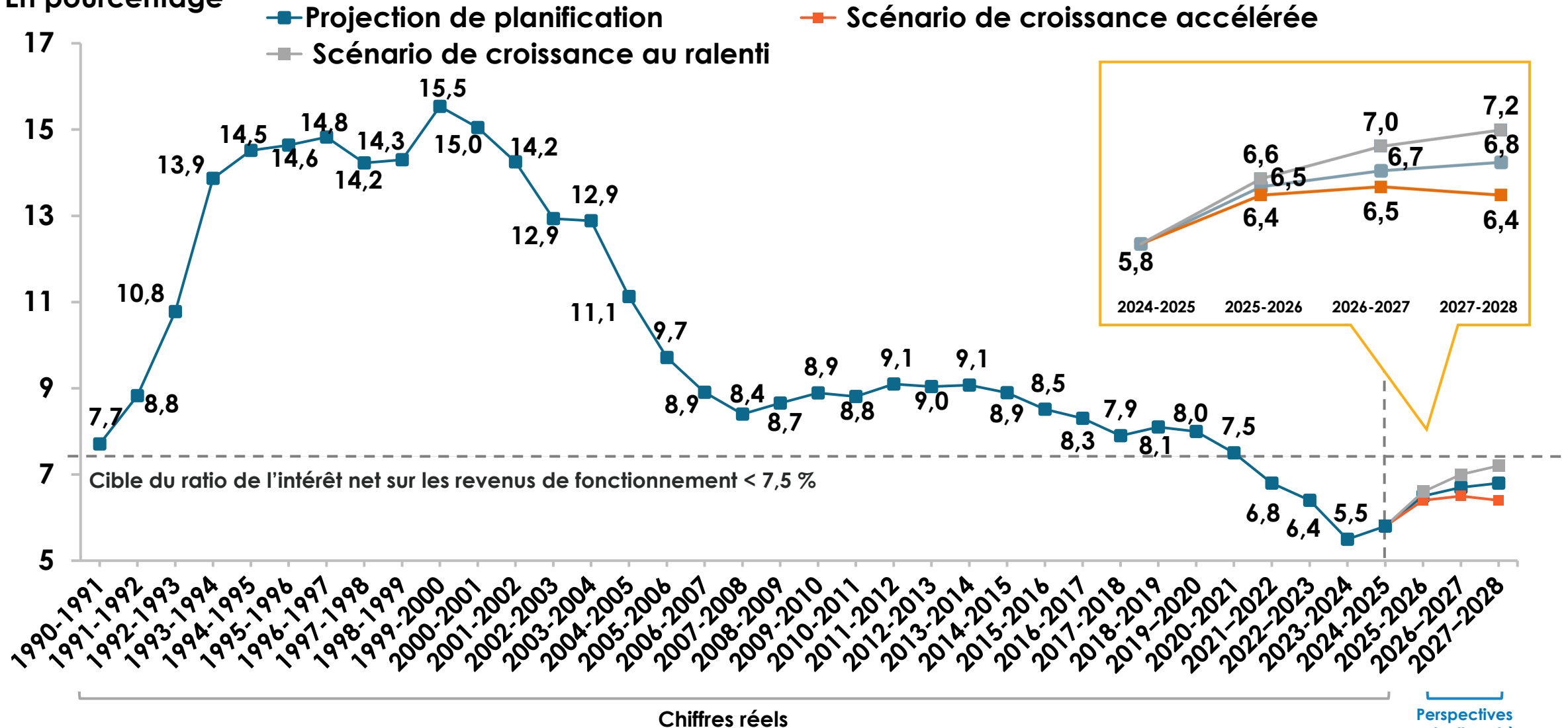
RATIO DE LA DETTE NETTE AUX REVENUS DE FONCTIONNEMENT

En pourcentage



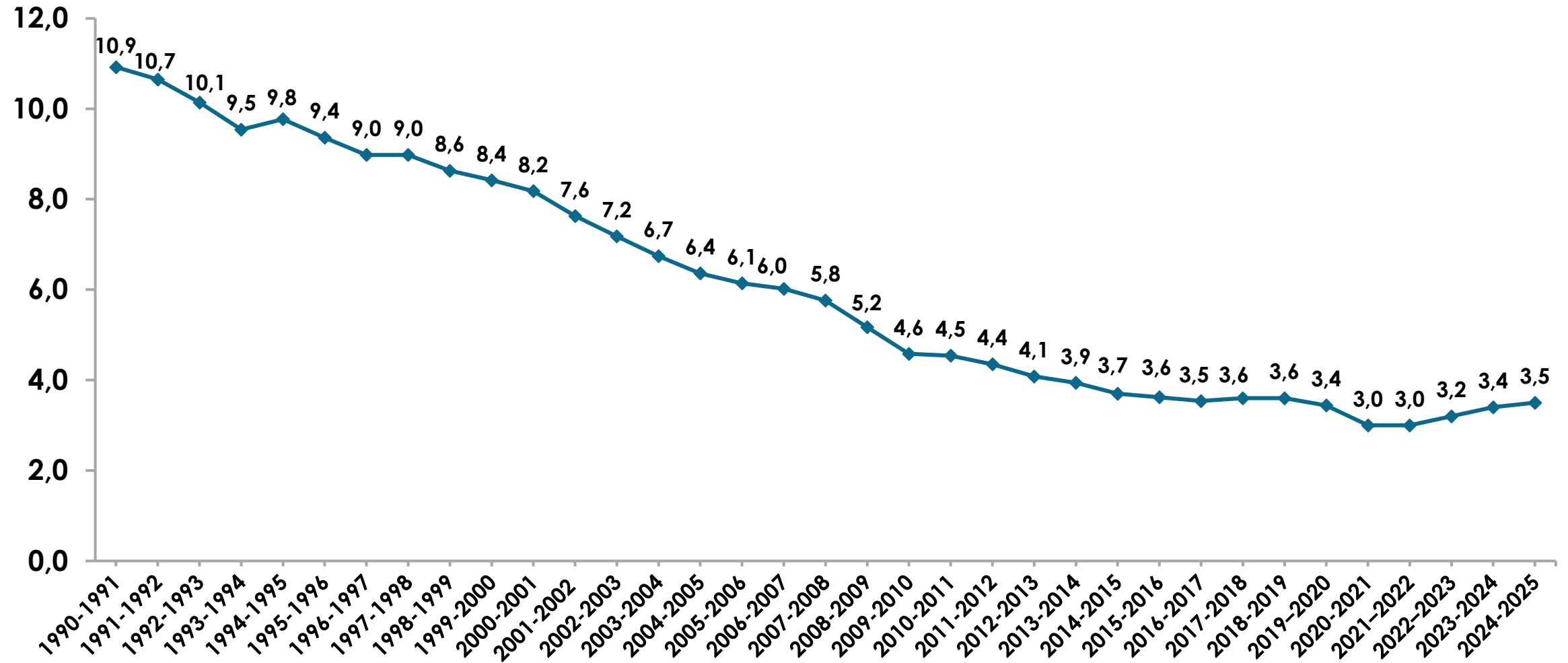
RATIO DE L'INTÉRÊT NET AUX REVENUS DE FONCTIONNEMENT

En pourcentage



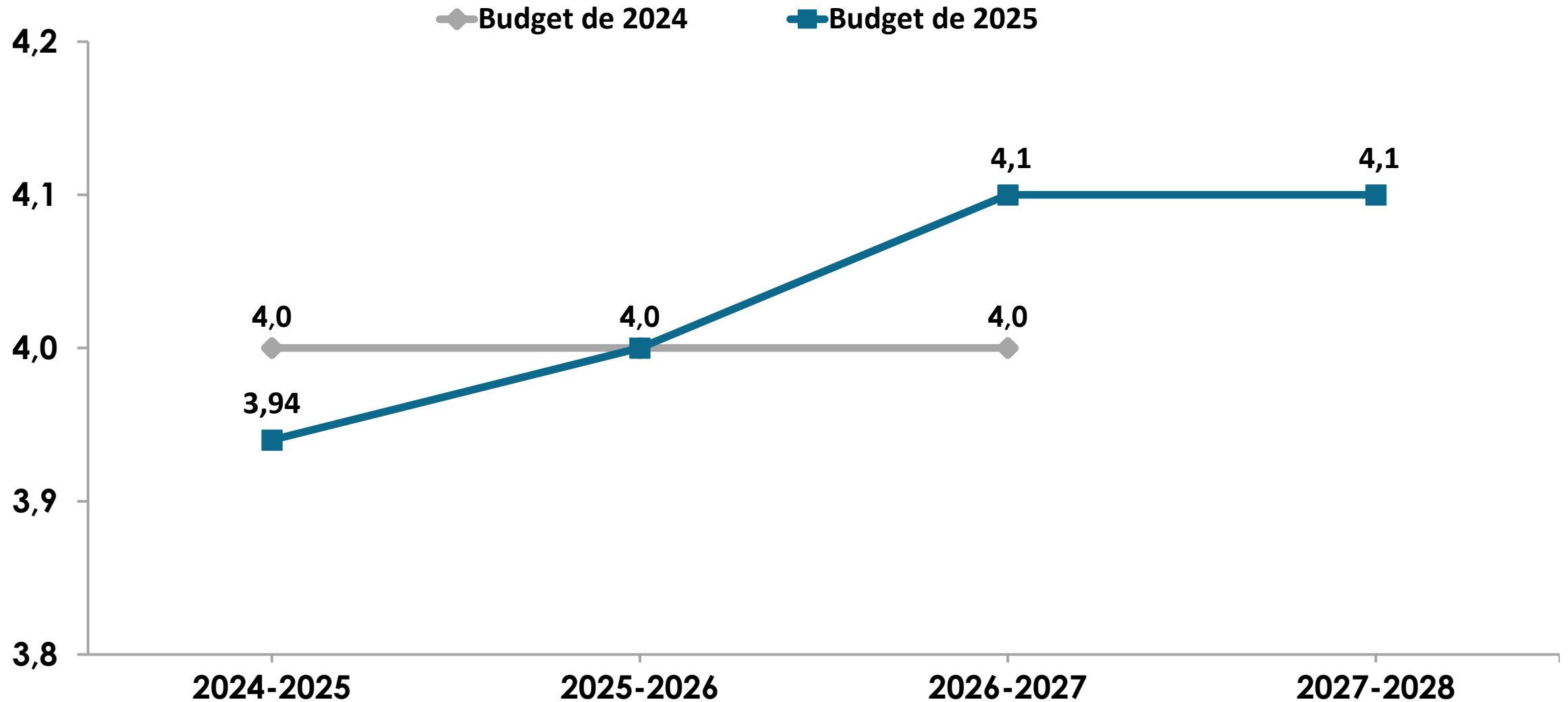
TAUX D'INTÉRÊT EFFECTIF (MOYENNE PONDÉRÉE) SUR LA DETTE TOTALE

En pourcentage



TAUX D'EMPRUNTS ANNUELS MOYENS DE L'ONTARIO PRÉVUS

En pourcentage



COMPARAISON DES PRÉVISIONS DES CHARGES LIÉES À L'INTÉRÊT. ET AUX AUTRES FRAIS DU SERVICE DE LA DETTE (IAFSD)

	2024-2025	2025-2026	2026-2027
(en milliards de dollars)			
IAFSD – montant brut			
<i>Budget de 2025</i>	15,2	16,2	17,0
<i>Budget de 2024</i>	16,5	16,7	17,0
IAFSD – montant net			
<i>Budget de 2025</i>	12,7	14,2	15,2
<i>Budget de 2024</i>	13,9	14,7	15,2

NOTATION

Agences de notation	Notations à long terme	Notations à court terme	Perspectives
MOODY's	Aa3	P-1	positive
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

Présentation préparée par l'Office ontarien de financement. Ces données sont présentées à titre d'information uniquement et ne constituent ni une offre de vente ni un démarchage de valeurs mobilières dans aucun territoire de compétence. Elles n'ont été approuvées par aucun organisme de réglementation des valeurs mobilières et la décision d'acheter des valeurs ne doit pas être prise uniquement en fonction de ces données. Il peut y avoir des erreurs ou des omissions attribuables à la conversion électronique, au téléchargement ou à des modifications non autorisées. Certaines déclarations de la présentation peuvent être des déclarations prospectives (forward-looking statements) au sens de la loi américaine Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Les déclarations prospectives comportent des incertitudes, des risques et d'autres facteurs qui pourraient faire que le rendement de l'économie de l'Ontario diffère grandement des prévisions et des perspectives économiques énoncées expressément ou implicitement dans ces déclarations. La province de l'Ontario ne s'engage nullement à mettre à jour ces déclarations prospectives en fonction de nouveaux renseignements obtenus, d'événements futurs ou autres, sauf pour se conformer aux exigences des lois et règlements pertinents. Rien ne garantit que les renseignements contenus dans la présentation sont exacts ou complets à toute date autre que la date d'affichage ou de publication.