



Prévisions sur les prix

31 décembre 2016

Évaluation des ressources et
services-conseils

Commentaires au sujet des prévisions

« Après avoir gravi une haute colline, on découvre qu'il en reste beaucoup d'autres à gravir. »

Nelson Mandela

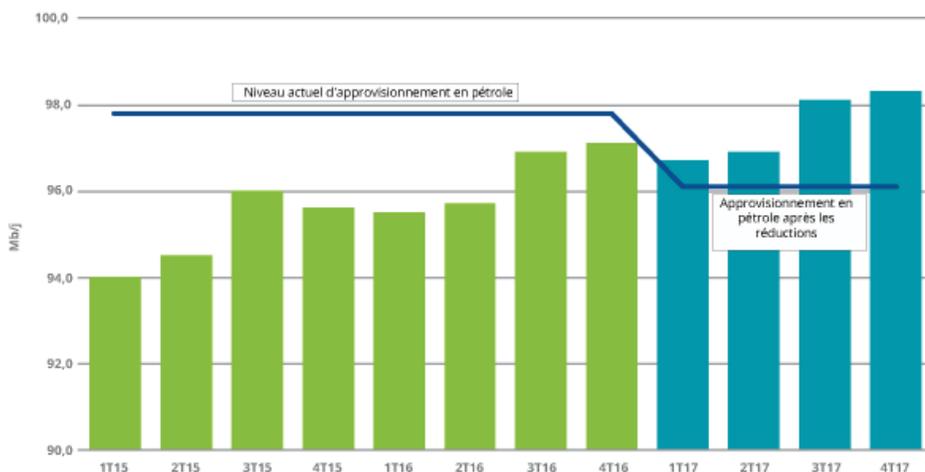
Après une autre année difficile dans le secteur du pétrole, l'espoir commence à poindre à l'horizon, alors que l'OPEP a accepté, le 30 novembre 2016, de réduire la production de 1,2 million de barils par jour en 2017 et que les pays non membres de l'OPEP, y compris la Russie, se sont engagés à réduire la production de 0,6 million de barils par jour. Ces mesures favoriseront le retour à l'équilibre entre l'offre et la demande, qui sont déséquilibrées depuis quelques années. Toutefois, il existe des doutes quant au respect rigoureux de cet engagement, puisqu'un grand nombre de ces pays financent leurs dépenses publiques au moyen des exportations de pétrole. Bien qu'on s'attende à une certaine part de « tricherie », même si cet engagement n'est respecté qu'en partie, les réductions

devraient contribuer à faire baisser l'offre en deçà de la demande mondiale projetée pour 2017.

Ces mesures devraient faire monter le prix du pétrole à court terme; cependant, la production augmentera vraisemblablement aux États-Unis et au Canada en conséquence, ce qui freinera la hausse des prix. Les activités de forage avaient déjà commencé à reprendre dans les deux pays avant la réduction du volume de production, mais la demande du marché suscite toujours des inquiétudes à long terme, puisque les rapports de l'Agence internationale de l'énergie continuent d'indiquer une stabilisation de l'augmentation de la demande à 1,2 Mb/j. Cette stabilisation est attribuable à des ralentissements dans les Amériques,

en Chine et même en Inde. Notre vision à long terme du pétrole demeure inchangée depuis nos dernières prévisions, qui étaient de 75 \$ US/b pour le pétrole WTI, puisque le ralentissement de la croissance de la demande et l'adoption grandissante, dans la communauté internationale, de sources d'énergie durables font en sorte qu'il sera dorénavant plus rare de voir le prix du pétrole à 100 \$/b. En effet, les contrats à terme sur le pétrole brut suggèrent une hausse très modeste, soit moins de 1,00 \$/b sur trois ans pour le prix du WTI et à peine plus pour le prix du Brent. Ainsi, bien que le marché soit plus optimiste qu'il ne l'a été depuis le début de l'année, personne n'est prêt à prédire que le secteur connaîtra une hausse marquée très rapide des prix. Par conséquent, nous nous attendons à ce que le WTI connaisse une croissance modeste pour s'établir à 55 \$ US/b en 2017 et à 57 \$ US/b en 2018.

Figure 1: Demande mondiale de pétrole



Source: rapport de l'AIE sur le marché mondial du pétrole (novembre 2016)

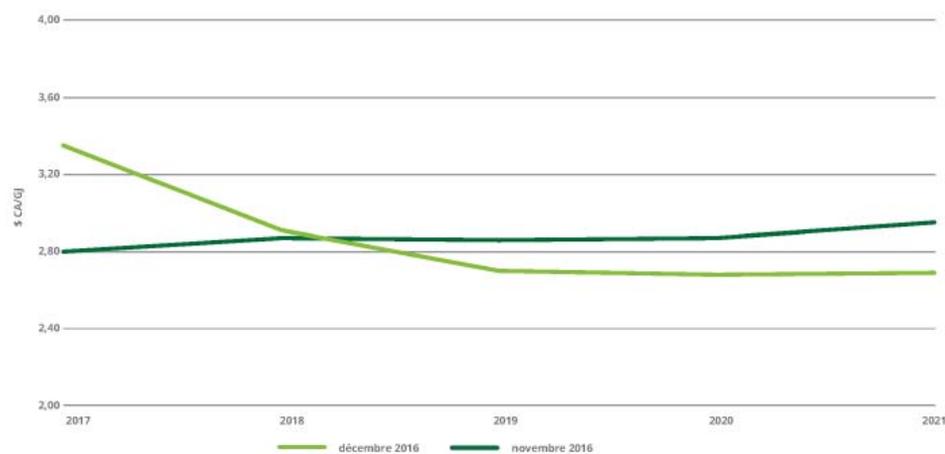
L'approbation récente de projets de pipeline, soit la ligne 3 d'Enbridge et l'expansion du réseau de Trans Mountain de Kinder Morgan, contribue aussi à redonner espoir aux producteurs canadiens. Ces deux pipelines permettront le transport de bitume léger et mélangé et offriront un meilleur accès au marché pour le pétrole canadien. On s'attend à ce que le prix du pétrole léger Edmonton Par s'établisse à 69 \$ CA/b en 2017 et à 70 \$ CA/b en 2018; de la même façon, on s'attend à ce que le prix du WCS soit de 53 \$ CA/b en 2017 et de 54 \$ CA/b en 2018.

Avec le courant d'air arctique qui balaie le continent, les prix du gaz naturel ont augmenté considérablement au mois de décembre. Cela a donné lieu à un déport des courbes des contrats à terme de Henry Hub et AECO, puisque plusieurs considèrent que ces augmentations sont temporaires. Certains signes continuent d'indiquer que le marché du gaz naturel demeurera faible pour l'avenir; le stockage a presque atteint le niveau record et l'offre demeure forte, puisque les producteurs ont réduit leurs coûts et qu'ils peuvent continuer de forer efficacement dans un contexte de faibles prix. Si le temps froid perdure et que l'électricité continue d'être produite grâce au gaz naturel plutôt qu'au charbon, les prix devraient être plus élevés que ce que les marchés des contrats

à terme laissent croire, et c'est ce qui constitue le fondement de notre prévision à plus long terme. Bien que la température demeure en grande partie imprévisible, la demande de gaz naturel dans l'avenir sera influencée par les stratégies politiques concernant l'abandon progressif du charbon et la transition vers des sources d'énergie plus propres.

Deloitte prévoit un prix de 3,30 \$ US/millier de pieds cubes au Henry Hub et de 3,25 \$ CA/millier de pieds cubes à AECO en 2017. Ces prix devraient rester stables en 2018 avant de recommencer à augmenter graduellement en 2019 et par la suite.

Figure 2: Contrats à terme de gaz naturel d'AECO



Source: National Gas Exchange Inc. (NGX)

Le propane

Les prix du propane ont chuté au début de 2015, après la cessation des activités du système de pipelines Cochin, et ont continué de stagner tout au long de 2016 alors que les niveaux de stockag s'accumulaient. La situation causée par l'offre excédentaire pourrait s'aggraver en raison de la poursuite des activités de forage dans la zone gazière Montney et dans d'autres zones riches en liquides de gaz naturel. On a tout de même observé une certaine amélioration par rapport aux seuils atteints en 2015, grâce à la construction de nouveaux complexes ferroviaires pour le transport du propane vers les États-Unis. À long terme, on prévoit une augmentation marquée de la demande nationale, en raison de la construction prévue de deux usines de transformation du propane en plastique en Alberta, qui pourront profiter des nouvelles subventions annoncées récemment par le gouvernement de l'Alberta. Ces usines pétrochimiques devraient entrer en fonction peu après 2021.



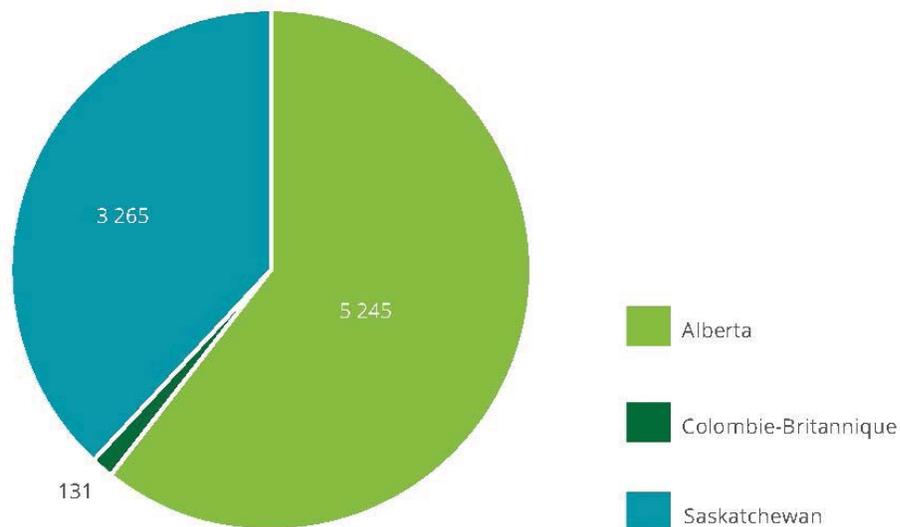
Activités de F&A en amont

En 2016, les transactions ont porté principalement sur l'acquisition d'actifs plutôt que d'entreprises, bien que l'on en compte aussi quelques-unes, les acquéreurs cherchant à accroître leur part dans des secteurs où ils sont déjà présents. Au deuxième trimestre de 2016, on a constaté une intensification des activités des sociétés cotées canadiennes; en effet, 10 transactions d'une valeur supérieure à 500 M\$ ont été enregistrées. Au second semestre, huit transactions dépassant ce seuil ont également été enregistrées. Les cibles de ces transactions importantes étaient principalement de grandes zones comportant des ressources gazières, telles que la zone Montney ou les zones riches en pétrole brut léger de la Saskatchewan, comme Viking ou Mississippian, pour les actifs canadiens.

Le graphique ci-dessus présente les transactions d'une valeur supérieure à 10 M\$ qui ont eu lieu en 2016, selon la province où se trouvent les actifs visés, ainsi que la valeur totale de la transaction en millions de dollars. Plus de 50 % des transactions visaient des actifs en Alberta, pour une valeur totale de 4,3 G\$. Il est intéressant de noter que ces transactions comprennent un grand nombre d'opérations de plus petite envergure, tandis qu'en Saskatchewan, les transactions conclues sont moins nombreuses, mais ont une valeur moyenne deux fois plus élevée.

D'importantes transactions ont également été conclues aux États-Unis, la plupart visant des actifs texans. Devon Energy Corporation a réalisé trois transactions notables au cours de l'année, d'une valeur totale de plus de 1,8 milliard\$, visant des actifs détenus au Texas; Anadarko a récemment vendu des actifs totalisant près de 1,8 milliard\$ dans cette région, ce qui témoigne de l'intérêt que

Figure 3: Valeur des transactions avec des entreprises canadiennes en 2016 (en M\$)



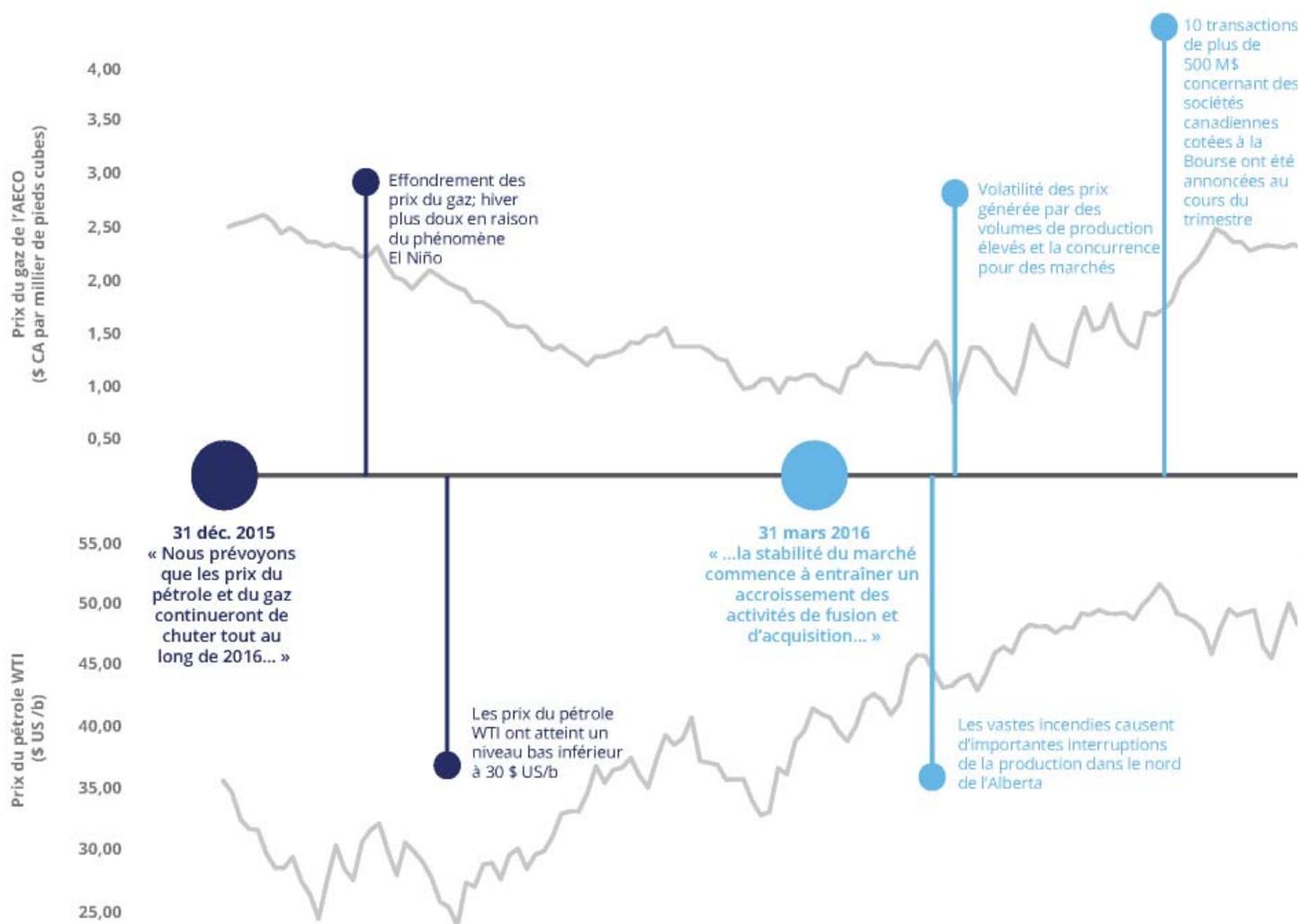
suscitent les riches bassins pétrolifères de ce territoire.

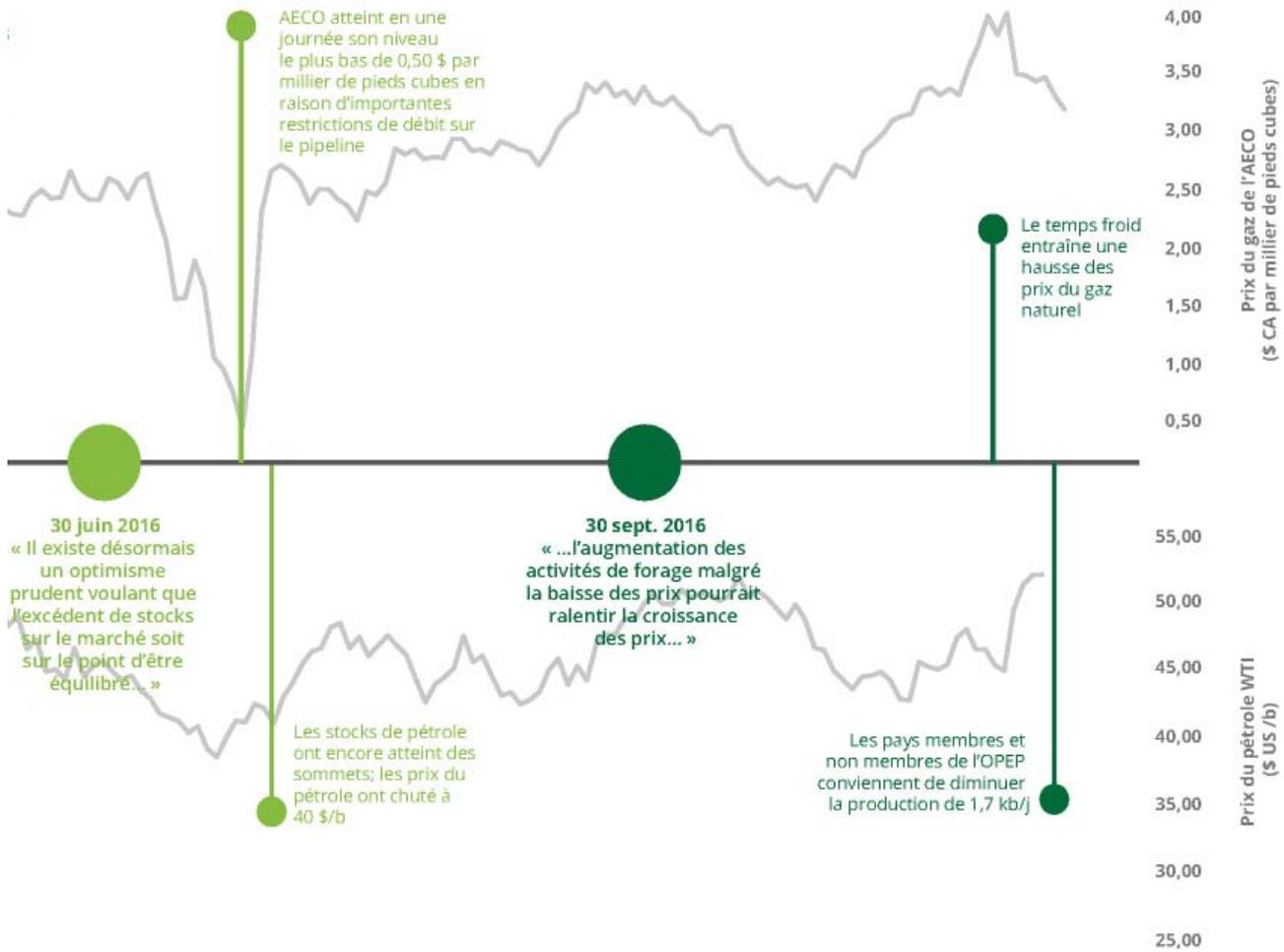
Deloitte s'attend à une intensification des activités dans les marchés du capital-investissement. Bien que le besoin de capitaux ait toujours caractérisé le secteur du pétrole et du gaz, les sociétés de capital investissement pourraient constituer la solution de partenariat la plus intéressante pour aider les sociétés à croître. Les investisseurs en capital cherchent généralement à réaliser un rendement sur leurs investissements dans une période de trois à cinq ans, ce qui ne fonctionne pas toujours, compte tenu de la nature cyclique à long terme des champs de pétrole. Cependant, les entreprises ont besoin d'argent, la plupart des banques souhaitent réduire leur exposition au secteur du pétrole et du gaz canadien et les marchés du capital-investissement ne fournissent

pas suffisamment de financement; cela pourrait donc être le moment idéal pour établir un partenariat avec des sociétés de capital-investissement. Les sociétés de capital-investissement sont prêtes à investir dans le secteur et évaluent quotidiennement les nouvelles occasions. Comme le prix du WTI a remonté en 2016 pour atteindre des niveaux plus durables, les sociétés de capital-investissement cherchent à réaliser des investissements en vue de profiter d'un mouvement haussier des prix. Toutefois, les fournisseurs de capitaux propres peuvent se permettre d'être sélectifs dans leurs investissements; ainsi, les sociétés qui cherchent à nouer un partenariat solide devront s'assurer une bonne compréhension des critères d'investissement des sociétés de capital-investissement, concevoir la bonne stratégie d'affaires et bien préparer le prospectus pour investissement.

Revue de l'année

L'année 2016 a connu des hauts et des bas avec les fluctuations de prix et les événements importants qui ont influé sur le marché. Nous passons en revue ci-dessous certains de ces événements au moment où nous entamons la nouvelle année.





Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prévisions des prix du pétrole brut et de la demande du marché

Prix du pétrole brut Edmonton Par (en dollars constants)



Commentaires au sujet des prévisions

- La prévision du prix de l'Edmonton Par repose sur l'écart par rapport au prix du pétrole WTI. L'écart est basé sur les contrats à terme sur indice du pétrole léger non corrosif qui sont négociés depuis janvier 2014.
- Le prix du pétrole brut à Edmonton sert de base pour établir tous les autres points de référence du brut canadien. Les compensations des prix reposent sur les moyennes historiques sur cinq ans, selon une pondération plus importante des données des plus récentes années.

Année	WTI à Cushing Oklahoma (40° API) \$ US/b Réel	WTI à Cushing Oklahoma (40° API) \$ US/b Courant	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Réel	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Courant	WCS 20,5° API à Hardisty \$ CA/b Courant	Pétr. lourd 12° API à Hardisty \$ CA/b Courant	Inflation des coûts Taux	Change CAD à USD Taux
Historique								
2013	100,76 \$	97,91 \$	96,08 \$	93,36 \$	74,97 \$	65,49 \$	0,009	0,972
2014	96,15 \$	93,26 \$	96,91 \$	94,00 \$	81,06 \$	73,70 \$	0,019	0,906
2015	49,24 \$	48,69 \$	57,65 \$	57,00 \$	44,80 \$	39,63 \$	0,011	0,783
2016								
H, 12 mois	42,98 \$	42,98 \$	52,24 \$	52,24 \$	38,80 \$	34,01 \$	0,016	0,754
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	0,000	-
Moy.	42,98 \$	42,98 \$	52,24 \$	52,24 \$	38,80 \$	34,01 \$	-	0,754
Prévisions								
2017	55,00 \$	55,00 \$	68,90 \$	68,90 \$	52,90 \$	48,90 \$	0,000	0,740
2018	57,00 \$	58,15 \$	69,75 \$	71,15 \$	54,85 \$	50,75 \$	0,020	0,760
2019	60,00 \$	62,40 \$	71,80 \$	74,70 \$	58,05 \$	53,90 \$	0,020	0,780
2020	65,00 \$	69,00 \$	75,30 \$	79,90 \$	62,95 \$	58,70 \$	0,020	0,810
2021	70,00 \$	75,75 \$	77,65 \$	84,05 \$	66,75 \$	62,40 \$	0,020	0,850
2022	75,00 \$	82,80 \$	83,55 \$	92,25 \$	74,60 \$	70,15 \$	0,020	0,850
2023	75,00 \$	84,45 \$	83,55 \$	94,10 \$	76,05 \$	71,55 \$	0,020	0,850
2024	75,00 \$	86,15 \$	83,55 \$	95,95 \$	77,60 \$	73,00 \$	0,020	0,850

Prévisions des prix du gaz naturel et de la demande du marché

Prix du gaz naturel AECO (en dollars constants)



Commentaires au sujet des prévisions

- Les prévisions du prix du gaz naturel AECO reposent sur les écarts historiques par rapport au prix du gaz Henry Hub et de ceux affichés dans les contrats à terme négociés sur le système NGX à Calgary.
- Contrairement aux autres prévisions du secteur, les perspectives à long terme de Deloitte portent sur deux années de croissance de plus, exprimées en dollars constants.

Année	Prix moyen de référence en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEX ^b	Henry Hub du NYMEX ^b
	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Réal	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réal	\$ US/kpi ³ Courant
Historique						
2013	2,98 \$	3,27 \$	3,17 \$	3,11 \$	3,84 \$	3,73 \$
2014	4,22 \$	4,64 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,53 \$	4,39 \$
2015	2,56 \$	2,72 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,66 \$	2,63 \$
2016						
H, 12 mois	1,96 \$	2,20 \$	2,20 \$	1,77 \$	2,50 \$	2,50 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-
Moy.	1,96 \$	2,20 \$	2,20 \$	1,77 \$	2,50 \$	2,50 \$
Prévisions						
2017	3,05 \$	3,25 \$	3,25 \$	2,75 \$	3,30 \$	3,30 \$
2018	3,15 \$	3,30 \$	3,35 \$	2,85 \$	3,35 \$	3,40 \$
2019	3,30 \$	3,35 \$	3,50 \$	2,95 \$	3,40 \$	3,55 \$
2020	3,35 \$	3,35 \$	3,55 \$	3,00 \$	3,45 \$	3,65 \$
2021	3,45 \$	3,40 \$	3,70 \$	3,15 \$	3,50 \$	3,80 \$
2022	3,70 \$	3,55 \$	3,90 \$	3,35 \$	3,60 \$	3,95 \$
2023	3,95 \$	3,70 \$	4,15 \$	3,60 \$	3,75 \$	4,20 \$
2024	4,25 \$	3,90 \$	4,50 \$	3,90 \$	3,90 \$	4,50 \$

Prévisions des prix internationaux

Prévisions des prix du pétrole brut et de la demande du marché

Année	Prix moyen au comptant du WTI	Prix au comptant du Brent	Indice du brut acide Argus ASCII - CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Brut léger du Nigeria (FOB à 33,4 ° API)	Maya du Mexique (FOB à 21,8 ° API)	Oural de Russie (FOB à 31,7 ° API)
	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b
	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions							
2017	55,00 \$	56,00 \$	50,00 \$	54,00 \$	56,40 \$	48,50 \$	54,50 \$
2018	57,00 \$	58,00 \$	52,00 \$	56,00 \$	58,40 \$	50,50 \$	56,50 \$
2019	60,00 \$	61,00 \$	55,00 \$	59,00 \$	61,40 \$	53,50 \$	59,50 \$
2020	65,00 \$	66,00 \$	60,00 \$	64,00 \$	66,40 \$	58,50 \$	64,50 \$
2021	70,00 \$	71,00 \$	65,00 \$	69,00 \$	71,40 \$	63,50 \$	69,50 \$
2022	75,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	76,40 \$	68,50 \$	74,50 \$
2023	75,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	76,40 \$	68,50 \$	74,50 \$
2024	75,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	76,40 \$	68,50 \$	74,50 \$

Commentaires au sujet des prévisions

- Les points de référence de bruts internationaux du panier de l'OPEP et du brut du Venezuela, du Nigeria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont fondés sur le prix du pétrole Brent en dollars américains. Pour les besoins des présentes prévisions, le prix du pétrole Brent est majoré par rapport au prix du pétrole WTI sur les marchés mondiaux.
- Les prévisions actuelles des autres points de référence du brut sont fonction des prix historiques observés par rapport au prix du pétrole WTI.
- Le prix du pétrole brut Brent du Royaume-Uni repose sur celui d'un pétrole d'une densité de 38,3°API ayant une teneur de 0,37 % en soufre. Le mélange Brent est un pétrole léger non corrosif de la mer du Nord qui sert de brut de référence au niveau international.
- Le prix de l'indice du pétrole brut acide Argus (ASCII) de la côte américaine du golfe du Mexique est basé sur un mélange de pétrole des exploitations en mer Mars, Poseidon et Southern Green Canyon.
- Le panier de l'OPEP correspond au regroupement des prix du pétrole brut des pays membres de l'OPEP.
- Le prix du pétrole Oural de Russie à 31,7°API est le prix FOB du pétrole livré aux destinations méditerranéennes.

Prévisions des prix du gaz naturel et de la demande du marché

Année	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	CAGM (côtier)	East Texas Louisiane	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume - Uni
			\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
	Taux	Taux	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions									
2017	1,250	1,050	3,30 \$	3,10 \$	3,10 \$	3,20 \$	3,20 \$	3,05 \$	5,30 \$
2018	1,250	1,050	3,35 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,25 \$	3,25 \$	3,10 \$	5,35 \$
2019	1,250	1,050	3,40 \$	3,20 \$	3,20 \$	3,30 \$	3,30 \$	3,15 \$	5,40 \$
2020	1,250	1,050	3,45 \$	3,25 \$	3,25 \$	3,35 \$	3,35 \$	3,20 \$	5,45 \$
2021	1,250	1,050	3,50 \$	3,30 \$	3,30 \$	3,40 \$	3,40 \$	3,25 \$	5,50 \$
2022	1,250	1,050	3,60 \$	3,40 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,50 \$	3,35 \$	5,60 \$
2023	1,250	1,050	3,75 \$	3,55 \$	3,55 \$	3,65 \$	3,65 \$	3,50 \$	5,75 \$
2024	1,250	1,050	3,90 \$	3,70 \$	3,70 \$	3,80 \$	3,80 \$	3,65 \$	5,90 \$

Commentaires au sujet des prévisions

- Le cours du NYMEX repose sur le prix à la livraison du Henry Hub en Louisiane, intersection de 16 réseaux de gazoducs desservant et reliant les États approvisionnés à partir des gisements prolifiques de gaz naturel de la région.

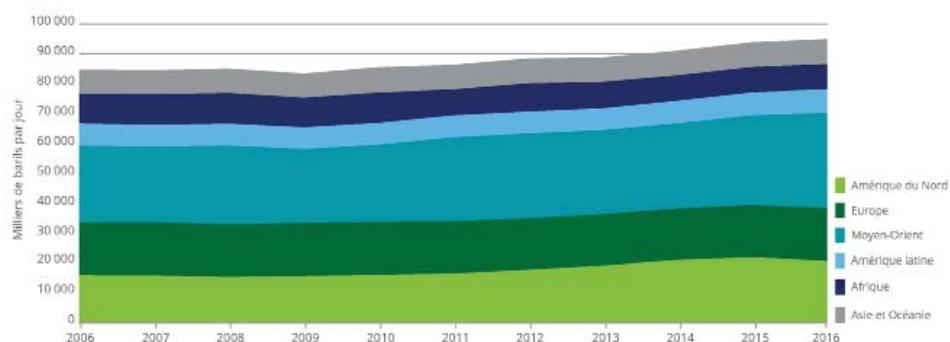
Tendances mondiales

Pétrole

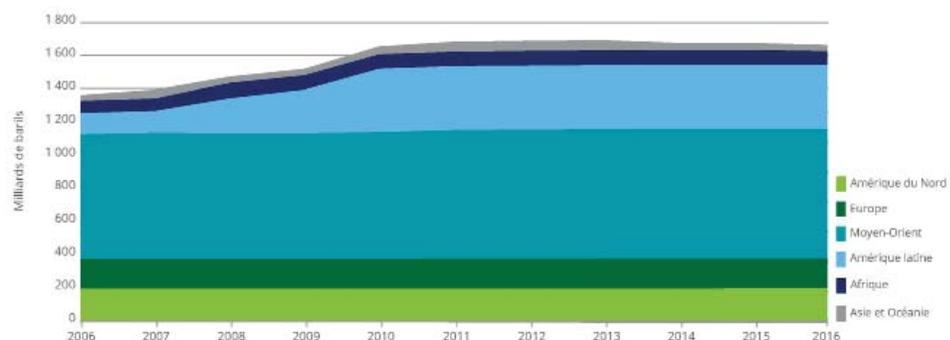
De 2011 à 2015, la production mondiale de pétrole a augmenté, la plus grande partie de cette augmentation étant survenue en Amérique du Nord. En 2016, la production de pétrole nord-américaine et européenne a diminué légèrement, tandis que dans les autres régions, la production est demeurée relativement stable par rapport à l'année précédente. Ces résultats témoignent de la diminution marquée des activités de forage en Amérique du Nord au cours de la dernière année. La consommation n'a pas évolué au même rythme que la production, et l'écart est plus prononcé en Amérique du Nord. Les tendances relatives au pétrole net ont changé en Amérique du Nord, au Moyen-Orient, en Asie et en Océanie. Les producteurs nord-américains ont diminué leurs niveaux de production pour influencer sur la tendance, tandis que les producteurs moyen-orientaux ont accru leur production, ce qui a fait augmenter leur contribution en pétrole net. En Asie et en Océanie, la consommation a connu une hausse plus marquée que la production, ce qui a accru la quantité nette de pétrole tirée du marché mondial par ces régions.

Les réserves de pétrole de toutes les régions sont demeurées constantes tout au long de 2016.

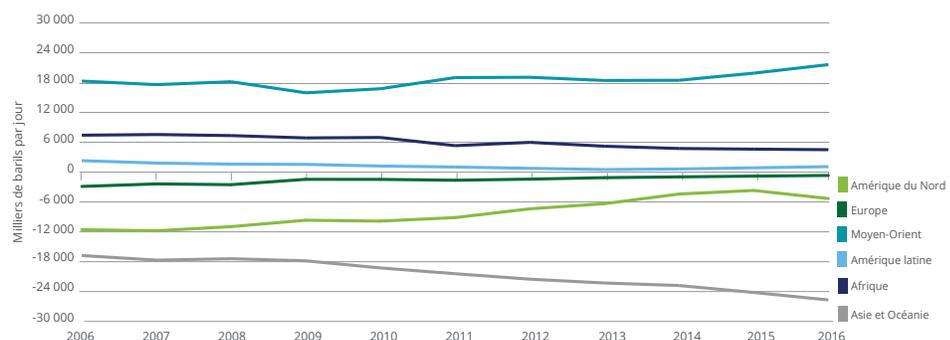
Production mondiale de pétrole



Réserves mondiales de pétrole

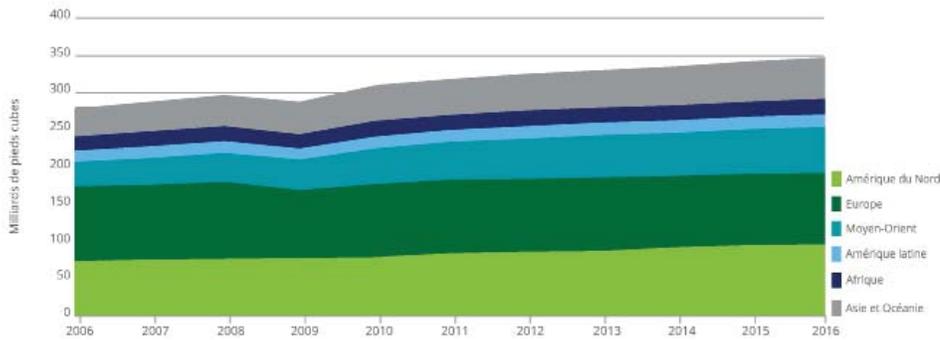


Quantité nette de pétrole à l'échelle mondiale (la production moins la consommation)

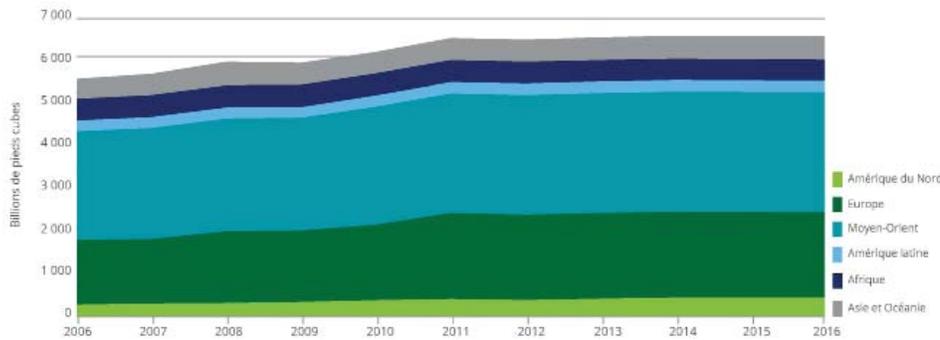


Source: Statistiques internationales sur l'énergie, pétrole, Energy Information Administration, États-Unis

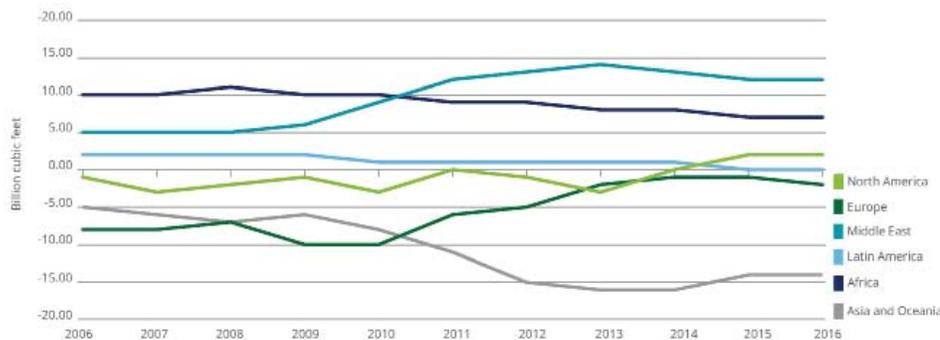
Production mondiale de gaz



Réerves mondiales de gaz



Quantité nette de gaz à l'échelle mondiale (la production moins la consommation)



Source: Statistiques internationales sur l'énergie, gaz naturel, Energy Information Administration, États-Unis

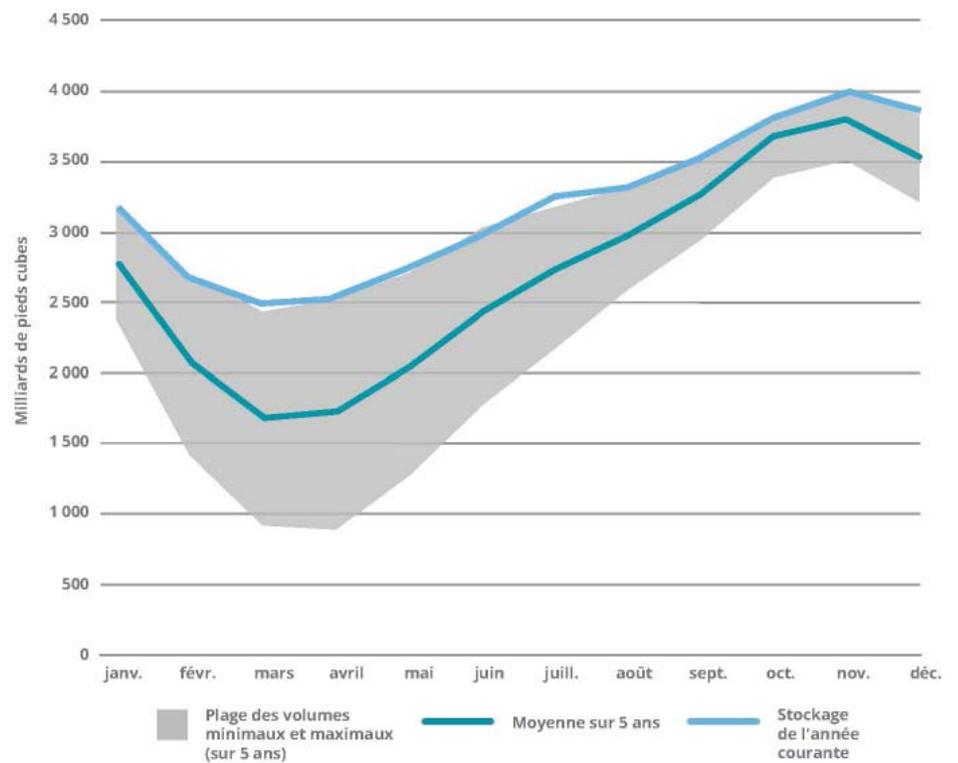
Gaz

La production mondiale de gaz a également augmenté d'une année à l'autre depuis 2009, la croissance étant la plus marquée au Moyen-Orient et en Amérique du Nord. Cette importante augmentation n'a pas été contrebalancée par une croissance de la consommation, laquelle a ralenti au cours des dernières années. La production mondiale actuelle dépasse donc la demande. L'Europe a connu la plus importante fluctuation de l'offre et de la demande au cours des trois dernières années, en grande partie en raison de la diminution de la consommation depuis l'atteinte d'un sommet en 2012. De la même façon, au Moyen-Orient, les augmentations de la production ont surpassé la consommation, alors que le contraire s'est produit en Asie, où la consommation croît plus rapidement que la production depuis quelques années. Puisque la majeure partie des réserves mondiales de gaz se situent en Europe et au Moyen-Orient, ces tendances se poursuivront fort probablement.

Stockage

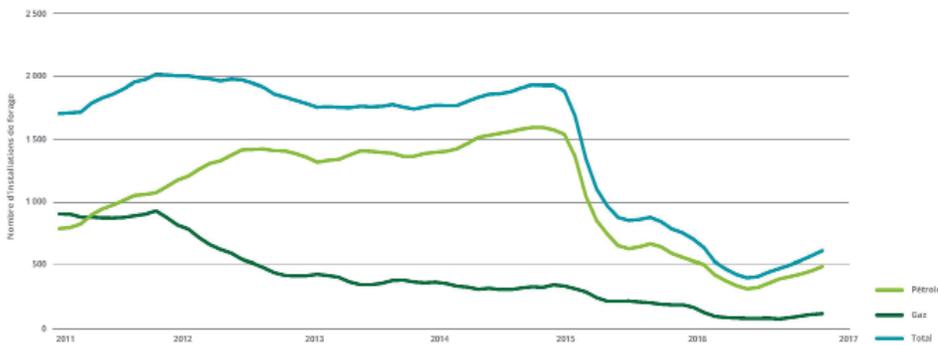
Les niveaux de stockage du gaz naturel aux États-Unis sont demeurés à leur plus haut niveau des cinq dernières années, même si les stocks diminuent habituellement à l'automne. Un hiver froid contribuerait grandement à faire diminuer les niveaux de stockage, qui semblent avoir franchi une nouvelle étape le mois dernier.

Gaz naturel américain

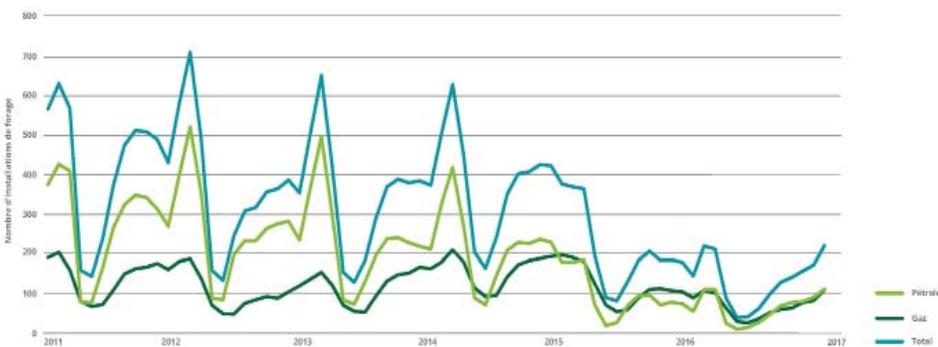


Source : Rapport hebdomadaire sur le stockage du gaz naturel, Energy Information Administration, États-Unis

United States



Canada



International



Source : Rapport sur le nombre d'installations de forage dans le monde, Baker Hughes Incorporated

Nombre d'installations de forage

Le nombre de plateformes de forage de pétrole actives États-Unis a commencé à augmenter après avoir atteint un point bas en mai 2016. L'augmentation des derniers mois est presque entièrement liée à l'intensification des activités de forage dans le bassin permien. Le nombre de plateformes de forage de gaz naturel actives est demeuré relativement stable tout au long de 2016.

Habituellement, le nombre de plateformes de forage canadiennes actives se stabilise en août et demeure relativement constant jusqu'en novembre. Cependant, le nombre de plateformes canadiennes actives a connu une lente augmentation depuis mai 2016 et a dépassé le nombre le plus élevé enregistré en 2015.

Le nombre de plateformes de forage actives s'est stabilisé partout dans le monde. La diminution rapide en Amérique latine a finalement pris fin, et le nombre de plateformes actives s'est stabilisé en juin 2016. Au Moyen-Orient, le nombre demeure relativement stable, mais il est passé sous la barre des 400 en avril 2016 et n'a pas dépassé ce nombre depuis. L'Amérique du Nord compte maintenant 45 % des plateformes de forage actives dans le monde. Ce pourcentage demeure largement inférieur à la norme historique de 60 à 70 % observée au cours des 40 dernières années.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année				Prix du pétrole brut						
	Inflation des prix	Inflation des coûts	Change CAD à USD	WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS (20.5° API) à Hardisty	Bow River (25° API) à Hardisty	Pétr. lourd (12° API) à Hardisty
	Taux	Taux	Taux	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant
Historique										
2006	0,017	0,017	0,882	63,01 \$	60,93 \$	69,08 \$	66,80 \$	45,86 \$	46,78 \$	34,76 \$
2007	0,021	0,021	0,935	75,70 \$	72,32 \$	80,65 \$	77,05 \$	52,90 \$	53,87 \$	39,76 \$
2008	0,024	0,024	0,943	102,31 \$	99,57 \$	105,62 \$	102,80 \$	82,95 \$	83,90 \$	73,08 \$
2009	0,003	0,003	0,880	62,95 \$	61,65 \$	67,49 \$	66,10 \$	58,66 \$	59,80 \$	54,40 \$
2010	0,018	0,018	0,971	83,24 \$	79,40 \$	81,58 \$	77,80 \$	67,22 \$	68,18 \$	60,62 \$
2011	0,029	0,029	1,012	99,24 \$	94,88 \$	99,92 \$	95,54 \$	77,12 \$	78,42 \$	69,60 \$
2012	0,015	0,015	1,001	96,47 \$	94,11 \$	88,74 \$	86,57 \$	73,10 \$	74,41 \$	64,07 \$
2013	0,009	0,009	0,972	100,76 \$	97,91 \$	96,08 \$	93,36 \$	74,97 \$	76,29 \$	65,49 \$
2014	0,019	0,019	0,906	96,15 \$	93,26 \$	96,91 \$	94,00 \$	81,06 \$	81,49 \$	73,70 \$
2015	0,011	0,011	0,783	49,24 \$	48,69 \$	57,65 \$	57,00 \$	44,80 \$	45,23 \$	39,63 \$
2016										
H, 12 mois	0,016	0,016	0,754	42,98 \$	42,98 \$	52,24 \$	52,24 \$	38,80 \$	39,13 \$	34,01 \$
P, 0 mois	0,000	0,000	-	-	-	-	-	-	-	-
Moy.	-	-	0,754	42,98 \$	42,98 \$	52,24 \$	52,24 \$	38,80 \$	39,13 \$	34,01 \$
Prévisions										
2017	0,000	0,000	0,760	55,00 \$	55,00 \$	68,90 \$	68,90 \$	52,90 \$	55,40 \$	48,90 \$
2018	0,020	0,020	0,790	57,00 \$	58,15 \$	69,75 \$	71,15 \$	54,85 \$	57,40 \$	50,75 \$
2019	0,020	0,020	0,820	60,00 \$	62,40 \$	71,80 \$	74,70 \$	58,05 \$	60,65 \$	53,90 \$
2020	0,020	0,020	0,840	65,00 \$	69,00 \$	75,30 \$	79,90 \$	62,95 \$	65,60 \$	58,70 \$
2021	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	75,75 \$	77,65 \$	84,05 \$	66,75 \$	69,45 \$	62,40 \$
2022	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	82,80 \$	83,55 \$	92,25 \$	74,60 \$	77,35 \$	70,15 \$
2023	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	84,45 \$	83,55 \$	94,10 \$	76,05 \$	78,90 \$	71,55 \$
2024	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	86,15 \$	83,55 \$	95,95 \$	77,60 \$	80,45 \$	73,00 \$
2025	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	87,85 \$	83,55 \$	97,90 \$	79,15 \$	82,05 \$	74,45 \$
2026	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	89,65 \$	83,55 \$	99,85 \$	80,75 \$	83,70 \$	75,95 \$
2027	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	91,40 \$	83,55 \$	101,85 \$	82,35 \$	85,40 \$	77,45 \$
2028	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	93,25 \$	83,55 \$	103,90 \$	84,00 \$	87,10 \$	79,00 \$
2029	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	95,10 \$	83,55 \$	105,95 \$	85,65 \$	88,85 \$	80,60 \$
2030	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	97,00 \$	83,55 \$	108,10 \$	87,40 \$	90,60 \$	82,20 \$
2031	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	98,95 \$	83,55 \$	110,25 \$	89,15 \$	92,45 \$	83,85 \$
2032	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	100,95 \$	83,55 \$	112,45 \$	90,90 \$	94,30 \$	85,55 \$
2033	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	102,95 \$	83,55 \$	114,70 \$	92,75 \$	96,15 \$	87,25 \$
2034	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	105,00 \$	83,55 \$	117,00 \$	94,60 \$	98,10 \$	89,00 \$
2035	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	107,10 \$	83,55 \$	119,35 \$	96,50 \$	100,05 \$	90,75 \$
2036	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	109,25 \$	83,55 \$	121,70 \$	98,40 \$	102,05 \$	92,60 \$
2036+	0,020	0,020	0,850	0,00 %	2,00 %	0,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %

Notes

- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40° API < 0,5 % de soufre)
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2016 et ne sont pas actualisés.

Avis de non-responsabilité

Avis de non-responsabilité - Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.

Année	Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par				Prix du gaz naturel						Soufre
	Éthane	Propane	Butane	Pentanes et condensat	Prix moy. de référence en AB	Prix moy. AECO en AB	Prix moy. AECO en AB	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX	À la sortie de l'usine en AB
	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/kpP	\$ CA/kpP	\$ CA/kpP	\$ CA/kpP	\$ US/kpP	\$ US/kpP	\$ CA/ft
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Réel	Courant	Courant	Réel	Courant	Courant
Historique											
2006	22,05 \$	42,50 \$	50,71 \$	75,96 \$	7,44 \$	7,46 \$	7,18 \$	7,76 \$	7,00 \$	6,73 \$	10,90 \$
2007	18,42 \$	49,75 \$	59,35 \$	81,60 \$	6,20 \$	6,75 \$	6,45 \$	6,40 \$	7,30 \$	6,98 \$	38,02 \$
2008	22,59 \$	56,96 \$	83,54 \$	109,77 \$	7,88 \$	8,38 \$	8,16 \$	8,20 \$	9,11 \$	8,86 \$	303,83 \$
2009	11,61 \$	34,62 \$	56,21 \$	69,49 \$	3,85 \$	4,04 \$	3,96 \$	4,17 \$	4,03 \$	3,95 \$	-6,92 \$
2010	11,53 \$	45,19 \$	68,79 \$	84,02 \$	3,76 \$	4,20 \$	4,01 \$	4,01 \$	4,60 \$	4,39 \$	56,94 \$
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	3,80 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,18 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,45 \$	2,39 \$	2,29 \$	2,82 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,27 \$	3,17 \$	3,11 \$	3,84 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	4,64 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,53 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	2,72 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,66 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016											
H, 12 mois	6,14 \$	8,23 \$	30,75 \$	52,21 \$	1,96 \$	2,20 \$	2,20 \$	1,77 \$	2,50 \$	2,50 \$	48,39 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moy.	6,14 \$	8,23 \$	30,75 \$	52,21 \$	1,96 \$	2,20 \$	2,20 \$	1,77 \$	2,50 \$	2,50 \$	48,39 \$
Prévisions											
2017	9,10 \$	13,80 \$	41,35 \$	68,90 \$	3,05 \$	3,25 \$	3,25 \$	2,75 \$	3,30 \$	3,30 \$	50,00 \$
2018	9,45 \$	21,35 \$	42,70 \$	71,15 \$	3,15 \$	3,30 \$	3,35 \$	2,85 \$	3,35 \$	3,40 \$	51,00 \$
2019	9,80 \$	29,85 \$	44,85 \$	74,70 \$	3,30 \$	3,35 \$	3,50 \$	2,95 \$	3,40 \$	3,55 \$	52,00 \$
2020	10,00 \$	31,95 \$	47,95 \$	79,90 \$	3,35 \$	3,35 \$	3,55 \$	3,00 \$	3,45 \$	3,65 \$	53,05 \$
2021	10,30 \$	33,60 \$	50,45 \$	84,05 \$	3,45 \$	3,40 \$	3,70 \$	3,15 \$	3,50 \$	3,80 \$	54,10 \$
2022	11,00 \$	36,90 \$	55,35 \$	92,25 \$	3,70 \$	3,55 \$	3,90 \$	3,35 \$	3,60 \$	3,95 \$	55,20 \$
2023	11,65 \$	37,60 \$	56,50 \$	94,10 \$	3,95 \$	3,70 \$	4,15 \$	3,60 \$	3,75 \$	4,20 \$	56,30 \$
2024	12,50 \$	38,35 \$	57,60 \$	95,95 \$	4,25 \$	3,90 \$	4,50 \$	3,90 \$	3,90 \$	4,50 \$	57,45 \$
2025	13,10 \$	39,15 \$	58,75 \$	97,90 \$	4,45 \$	4,00 \$	4,70 \$	4,10 \$	4,00 \$	4,70 \$	58,60 \$
2026	13,55 \$	39,90 \$	59,95 \$	99,85 \$	4,60 \$	4,05 \$	4,85 \$	4,25 \$	4,05 \$	4,85 \$	59,75 \$
2027	14,00 \$	40,70 \$	61,15 \$	101,85 \$	4,75 \$	4,10 \$	5,00 \$	4,40 \$	4,10 \$	5,00 \$	60,95 \$
2028	14,30 \$	41,55 \$	62,35 \$	103,90 \$	4,85 \$	4,10 \$	5,10 \$	4,50 \$	4,10 \$	5,10 \$	62,15 \$
2029	14,60 \$	42,35 \$	63,60 \$	105,95 \$	4,95 \$	4,10 \$	5,20 \$	4,55 \$	4,10 \$	5,20 \$	63,40 \$
2030	14,90 \$	43,20 \$	64,85 \$	108,10 \$	5,05 \$	4,10 \$	5,30 \$	4,65 \$	4,10 \$	5,30 \$	64,70 \$
2031	15,15 \$	44,05 \$	66,15 \$	110,25 \$	5,15 \$	4,10 \$	5,40 \$	4,75 \$	4,10 \$	5,40 \$	65,95 \$
2032	15,50 \$	44,95 \$	67,50 \$	112,45 \$	5,25 \$	4,10 \$	5,50 \$	4,85 \$	4,10 \$	5,50 \$	67,30 \$
2033	15,80 \$	45,85 \$	68,85 \$	114,70 \$	5,35 \$	4,10 \$	5,65 \$	4,95 \$	4,10 \$	5,65 \$	68,65 \$
2034	16,10 \$	46,75 \$	70,20 \$	117,00 \$	5,45 \$	4,10 \$	5,75 \$	5,05 \$	4,10 \$	5,75 \$	70,00 \$
2035	16,40 \$	47,70 \$	71,65 \$	119,35 \$	5,55 \$	4,10 \$	5,85 \$	5,15 \$	4,10 \$	5,85 \$	71,40 \$
2036	16,75 \$	48,65 \$	73,05 \$	121,70 \$	5,70 \$	4,10 \$	5,95 \$	5,25 \$	4,10 \$	5,95 \$	72,85 \$
2036+	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	0,00 %	2,00 %	2,00 %	0,00 %	2,00 %	2,00 %

Notes

- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prévisions concernant les prix des liquides de gaz naturel ont été établies à Edmonton; il faut donc inclure des frais de transport supplémentaires vers les points de vente précis d'une usine.
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2016 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'AECO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.

Autres prix de référence du brut

Année	Prix du pétrole brut					Gaz naturel
	Léger acide (35° API) Cromer, SK	MSO (31° API) Hardisty	Pétr. lourd (12° API)	Synbit (AWB) 70 % bitume 30 % condens. (21° API)	Livré à Sarnia MSW	Point de référence à Dawn en Ontario
	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/kpi ³
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Historique						
2006	61,51 \$	60,64 \$	37,10 \$	48,76 \$	70,60 \$	9,04 \$
2007	70,06 \$	64,87 \$	39,76 \$	52,32 \$	78,48 \$	7,43 \$
2008	95,28 \$	92,40 \$	73,08 \$	84,08 \$	109,21 \$	9,88 \$
2009	64,04 \$	63,76 \$	54,40 \$	58,92 \$	69,29 \$	4,80 \$
2010	76,40 \$	72,32 \$	60,62 \$	67,64 \$	81,48 \$	4,79 \$
2011	92,13 \$	83,39 \$	69,60 \$	80,29 \$	99,26 \$	4,34 \$
2012	84,27 \$	77,53 \$	64,07 \$	74,75 \$	90,36 \$	3,11 \$
2013	91,76 \$	82,65 \$	65,49 \$	76,90 \$	97,33 \$	4,13 \$
2014	92,91 \$	89,39 \$	73,70 \$	82,03 \$	98,19 \$	5,76 \$
2015	55,46 \$	54,70 \$	39,63 \$	44,28 \$	63,84 \$	3,72 \$
2016						
H, 12 mois	51,28 \$	48,47 \$	34,01 \$	39,47 \$	58,58 \$	3,44 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-
Moy.	51,28 \$	48,47 \$	34,01 \$	39,47 \$	58,58 \$	3,44 \$
Prévisions						
2017	67,40 \$	64,90 \$	48,90 \$	54,90 \$	74,90 \$	4,70 \$
2018	69,60 \$	67,05 \$	50,75 \$	56,85 \$	77,25 \$	4,75 \$
2019	73,15 \$	70,55 \$	53,90 \$	60,15 \$	80,95 \$	4,80 \$
2020	78,30 \$	75,65 \$	58,70 \$	65,05 \$	86,30 \$	4,80 \$
2021	82,45 \$	79,70 \$	62,40 \$	68,90 \$	90,55 \$	4,70 \$
2022	90,60 \$	87,85 \$	70,15 \$	76,80 \$	98,85 \$	4,95 \$
2023	92,40 \$	89,60 \$	71,55 \$	78,30 \$	100,85 \$	5,25 \$
2024	94,25 \$	91,40 \$	73,00 \$	79,90 \$	102,85 \$	5,55 \$
2025	96,15 \$	93,20 \$	74,45 \$	81,50 \$	104,90 \$	5,80 \$
2026	98,05 \$	95,05 \$	75,95 \$	83,10 \$	107,00 \$	6,00 \$
2027	100,00 \$	96,95 \$	77,45 \$	84,80 \$	109,15 \$	6,15 \$
2028	102,00 \$	98,90 \$	79,00 \$	86,50 \$	111,35 \$	6,30 \$
2029	104,05 \$	100,90 \$	80,60 \$	88,20 \$	113,55 \$	6,40 \$
2030	106,15 \$	102,90 \$	82,20 \$	89,95 \$	115,85 \$	6,55 \$
2031	108,25 \$	104,95 \$	83,85 \$	91,75 \$	118,15 \$	6,65 \$
2032	110,45 \$	107,05 \$	85,55 \$	93,60 \$	120,50 \$	6,80 \$
2033	112,65 \$	109,20 \$	87,25 \$	95,50 \$	122,95 \$	6,95 \$
2034	114,90 \$	111,40 \$	89,00 \$	97,40 \$	125,40 \$	7,05 \$
2035	117,20 \$	113,60 \$	90,75 \$	99,35 \$	127,90 \$	7,20 \$
2036	119,55 \$	115,90 \$	92,60 \$	101,30 \$	130,45 \$	7,35 \$
2036+	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %

Notes

- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40° API < 0,5 % de soufre).
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2016 et ne sont pas actualisés.
- Le prix de livraison à Sarnia est établi en fonction du prix du mélange de brut non corrosif d'Edmonton (MSW) livré à Sarnia, en Ontario.
- Synbit est un mélange composé à 70 % de bitume et à 30 % de condensat qui équivaut au mélange AWB (Access Western Blend).

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.

Tableaux des prix internationaux

Année	Prix du pétrole brut															
	Prix moyen comptant WTI	Versant nord de l'Alaska	Kern River Californie	Lourd non corrosif Louisiane	Léger non corrosif Louisiane	Mélange MARS	Non corrosif Wyoming	Prix au comptant du Brent	Indice du brut acide Argus ASCI - CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Merey du Venezuela	Brut léger du Nigeria	Dubai Fatey des Emirats arabes unis	Maya du Mexique	Oural de Russie	Minas de l'Indonésie
	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b
	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions																
2017	55,00 \$	46,00 \$	50,00 \$	52,50 \$	53,00 \$	50,00 \$	49,00 \$	56,00 \$	50,00 \$	54,00 \$	47,00 \$	56,40 \$	53,50 \$	48,50 \$	54,50 \$	53,00 \$
2018	57,00 \$	48,00 \$	52,00 \$	54,50 \$	55,00 \$	52,00 \$	51,00 \$	58,00 \$	52,00 \$	56,00 \$	49,00 \$	58,40 \$	55,50 \$	50,50 \$	56,50 \$	55,00 \$
2019	60,00 \$	51,00 \$	55,00 \$	57,50 \$	58,00 \$	55,00 \$	54,00 \$	61,00 \$	55,00 \$	59,00 \$	52,00 \$	61,40 \$	58,50 \$	53,50 \$	59,50 \$	58,00 \$
2020	65,00 \$	56,00 \$	60,00 \$	62,50 \$	63,00 \$	60,00 \$	59,00 \$	66,00 \$	60,00 \$	64,00 \$	57,00 \$	66,40 \$	63,50 \$	58,50 \$	64,50 \$	63,00 \$
2021	70,00 \$	61,00 \$	65,00 \$	67,50 \$	68,00 \$	65,00 \$	64,00 \$	71,00 \$	65,00 \$	69,00 \$	62,00 \$	71,40 \$	68,50 \$	63,50 \$	69,50 \$	68,00 \$
2022	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2023	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2024	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2025	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2026	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2027	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2028	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2029	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2030	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2031	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2032	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2033	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2034	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2035	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2036	75,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,50 \$	73,00 \$	70,00 \$	69,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	74,00 \$	67,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,50 \$	74,50 \$	73,00 \$
2036+	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Notes

- Depuis le 1^{er} mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merey du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.

Année	Change USD à GBP		Prix du gaz naturel								Éthanol
	Change USD à GBP	Change USD à GBP	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	CAGM (côtier)	East Texas Louisiane	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBOT
	Taux	Taux	\$ US/kpi ³	\$ US/gal							
			Réel	Réel							
Prévisions											
2017	1,25 \$	1,05 \$	3,30 \$	3,10 \$	3,10 \$	3,20 \$	3,20 \$	3,05 \$	5,30 \$	2,45 \$	1,50 \$
2018	1,25 \$	1,05 \$	3,35 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,25 \$	3,25 \$	3,10 \$	5,35 \$	3,15 \$	1,50 \$
2019	1,25 \$	1,05 \$	3,40 \$	3,20 \$	3,20 \$	3,30 \$	3,30 \$	3,15 \$	5,40 \$	3,20 \$	1,50 \$
2020	1,25 \$	1,05 \$	3,45 \$	3,25 \$	3,25 \$	3,35 \$	3,35 \$	3,20 \$	5,45 \$	3,25 \$	1,50 \$
2021	1,25 \$	1,05 \$	3,50 \$	3,30 \$	3,30 \$	3,40 \$	3,40 \$	3,25 \$	5,50 \$	3,30 \$	1,50 \$
2022	1,25 \$	1,05 \$	3,60 \$	3,40 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,50 \$	3,35 \$	5,60 \$	3,35 \$	1,50 \$
2023	1,25 \$	1,05 \$	3,75 \$	3,55 \$	3,55 \$	3,65 \$	3,65 \$	3,50 \$	5,75 \$	3,45 \$	1,50 \$
2024	1,25 \$	1,05 \$	3,90 \$	3,70 \$	3,70 \$	3,80 \$	3,80 \$	3,65 \$	5,90 \$	3,60 \$	1,50 \$
2025	1,25 \$	1,05 \$	4,00 \$	3,80 \$	3,80 \$	3,90 \$	3,90 \$	3,75 \$	6,00 \$	3,75 \$	1,50 \$
2026	1,25 \$	1,05 \$	4,05 \$	3,85 \$	3,85 \$	3,95 \$	3,95 \$	3,80 \$	6,05 \$	3,85 \$	1,50 \$
2027	1,25 \$	1,05 \$	4,10 \$	3,90 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,90 \$	1,50 \$
2028	1,25 \$	1,05 \$	4,10 \$	3,90 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	1,50 \$
2029	1,25 \$	1,05 \$	4,10 \$	3,90 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	1,50 \$
2030	1,25 \$	1,05 \$	4,10 \$	3,90 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	1,50 \$
2031	1,25 \$	1,05 \$	4,10 \$	3,90 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	1,50 \$
2032	1,25 \$	1,05 \$	4,10 \$	3,90 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	1,50 \$
2033	1,25 \$	1,05 \$	4,10 \$	3,90 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	1,50 \$
2034	1,25 \$	1,05 \$	4,10 \$	3,90 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	1,50 \$
2035	1,25 \$	1,05 \$	4,10 \$	3,90 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	1,50 \$
2036	1,25 \$	1,05 \$	4,10 \$	3,90 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,85 \$	6,10 \$	3,95 \$	1,50 \$
2036+	1,300	1,100	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.



Philosophie d'établissement des prix

Les prévisions sur les prix tiennent compte de nombreuses variables qui ont une influence sur les cours futurs. L'expérience nous a appris que nous devons continuellement revoir nos outils de prévision afin d'être en mesure de prédire l'évolution des prix du pétrole et du gaz. Mais une constante demeure : l'influence du contexte géopolitique sur les prix du pétrole et du gaz. Cette incidence se reflète plus fidèlement sur le marché à terme des produits de base du secteur financier, l'un des principaux facteurs qui influent sur l'établissement des prévisions sur les prix par Deloitte. Autrement dit, Deloitte envisage à la fois les prix à terme et les prix historiques au moment d'établir ses prévisions.

Cette philosophie bouscule la conception traditionnelle des prévisions sur les prix parmi nos pairs. La vision traditionnelle privilégiée par les économistes est basée sur la tendance à revenir à la moyenne pour établir les prix des produits de base. Selon ce modèle, les prévisions sectorielles de 2000 à 2006 reflétaient une chute des prix à long terme par rapport aux cours du jour – même si le marché à terme indiquait le contraire. Malgré le bien-fondé de cette approche, avec le temps, le marché à terme s'est révélé un indicateur plus précis.

Accent sur le client

Chez Deloitte, nous considérons qu'une partie de notre rôle consiste à aider nos clients et les groupes d'investisseurs du secteur du pétrole et du gaz à prendre de meilleures décisions d'affaires à long terme en leur fournissant l'information la plus précise et la plus réaliste possible.

Nous sommes conscients qu'une bonne analyse de l'évolution des tendances peut influencer sur les décisions relatives aux fusions, aux acquisitions, aux dessaisissements et aux investissements. L'une des façons dont nous nous assurons que nos prévisions sur les prix sont aussi exactes que possible, étant donné l'incidence continue de la volatilité à court terme, consiste à revoir tous les trimestres nos hypothèses aux fins d'établissement des prix.

Notre démarche

Au moment d'établir ses prévisions sur les prix, Deloitte prend en compte les tendances pour le mois en cours, les données réelles et les tendances depuis le début de l'année, ainsi que les données réelles de l'année précédente. Les prévisions de base pour le pétrole et le gaz sont fondées sur le marché à terme de l'indice NYMEX en monnaie américaine.

Les prévisions sur les prix du pétrole brut et du gaz naturel sont basées sur des facteurs annuels variables pondérés à un pourcentage plus élevé pour les données actuelles, puis elles reflètent un pourcentage plus élevé par rapport aux données historiques des années antérieures pour les années subséquentes. Les prix du gaz ont été établis de façon indépendante par rapport aux prix du pétrole, mais ils reflètent tout de même l'actuelle nature concurrentielle de ces deux carburants; ils reflètent également les ratios historiques entre les prix du pétrole et du gaz pour les dernières années des prévisions sur le prix du gaz.

Deloitte établit les prévisions sur les prix et le marché en fonction des renseignements que nous recueillons auprès de bon nombre d'organismes gouvernementaux, de publications sectorielles, de raffineries de pétrole, de négociants de gaz naturel et de tendances sectorielles. Les prévisions d'inflation et les taux de change jouent également un rôle de premier plan dans l'établissement des prévisions.

Ces prévisions sont établies selon les meilleures estimations de Deloitte quant à ce que l'avenir nous réserve et, si elles sont considérées comme raisonnables, l'évolution du marché ou l'ajout d'information pourraient entraîner des modifications par rapport à la date d'entrée en vigueur indiquée.



Glossaire

Voici une liste des termes, phrases et sigles que nous utilisons souvent quand nous discutons des prix :

ACG	Association canadienne du gaz	NIT	canadien carrefour d'échanges gaziers NOVA (NOVA Inventory Transfer)
AECO	Alberta Energy Company – nom historique d'un centre de négociation virtuel du système NGX	NYMEX	New York Mercantile Exchange
AIE	Agence internationale de l'énergie	OCDE	Organisation de coopération et de développement économiques
ASCI	indice du pétrole brut acide Argus	ONE	Office national de l'énergie du Canada
ACPP	Association canadienne des producteurs pétroliers	OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole
AWB	mélange canadien de bitume et de condensat (Access Western Blend)	PADD	Petroleum Administration for Defense District
BR	pétrole brut de Bow River	QCJ	quantité contractuelle journalière
CAGM	côte américaine du golfe du Mexique	VNA	versant nord de l'Alaska
CBOT	Chicago Board of Trade	WCS	brut de choix de l'Ouest canadien (Western Canadian Select)
COA	côte ouest américaine	WTI	pétrole brut léger West Texas Intermediate
EIA	Energy Information Administration (É.-U.)	WTS	pétrole brut acide West Texas Sour
FERC	Federal Energy Regulatory Commission (É.-U.)		
FOB	franco bord (terme d'expédition)		
GNL	gaz naturel liquéfié		
LLB	mélange de pétrole brut Lloydminster		
MESC	pétrole brut acide du Moyen-Orient (Middle East Sour Crude)		
MSO	mélange de pétrole brut acide (Mixed Sour Crude Oil)		
MSW	pétrole brut léger non corrosif		

Andrew Botterill
403-648-3239
abotterill@deloitte.ca

Lesley Mitchell
403-648-3215
lemitchell@deloitte.ca

Henry Hy
403-648-3202
hehy@deloitte.ca

Jonathan Listoe
403-648-3254
jlistoe@deloitte.ca

Deloitte
Bankers Court
700, 850 - 2 Street SW
Calgary AB T2P 0R8
Canada

Tél. : 403-267-1700
Télec. : 587-774-5398

Deloitte.

www.deloitte.ca/previsions-de-prix

Aucune représentation ou garantie d'aucune sorte (implicite ou explicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée de ce document. En tant que tel, ce document n'offre pas des conseils en matière d'investissement et ne peut constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. Par conséquent, quelle que soit la forme de l'action, que ce soit contractuelle, délictuelle ou autrement, et dans la mesure permise par la loi applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. n'accepte aucune responsabilité de quelque nature et décline toute responsabilité pour les conséquences de toute personne agissant ou s'abstenant d'agir en se fondant sur cette prévision de prix, en tout ou en partie.

Ces prévisions de prix ne doivent pas être diffusées aux États-Unis ni distribuées aux services de fils de presse américains.

Deloitte, l'un des cabinets de services professionnels les plus importants au Canada, offre des services dans les domaines de la certification, de la fiscalité, de la consultation et des conseils financiers. Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., société à responsabilité limitée constituée en vertu des lois de l'Ontario, est le cabinet membre canadien de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte désigne une ou plusieurs entités parmi Deloitte Touche Tohmatsu Limited, société fermée à responsabilité limitée par garanties du Royaume-Uni, ainsi que son réseau de cabinets membres dont chacun constitue une entité juridique distincte et indépendante. Pour obtenir une description détaillée de la structure juridique de Deloitte Touche Tohmatsu Limited et de ses sociétés membres, voir www.deloitte.com/ca/apropos.

© Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. et ses sociétés affiliées.