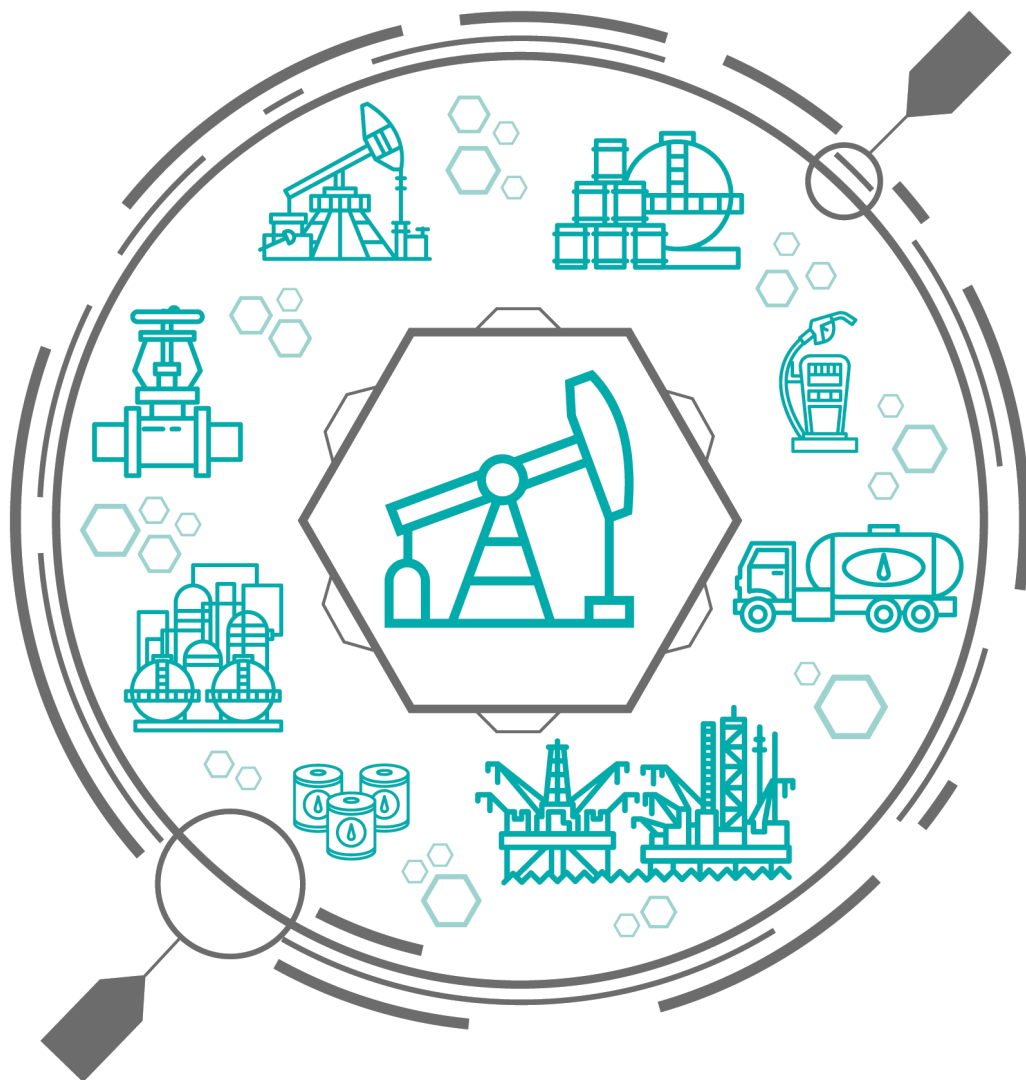




Prévisions sur les prix

Le 31 décembre 2017

Évaluation des ressources et services conseils

Commentaires au sujet des prévisions

Le rétroviseur est toujours plus clair que le pare-brise.

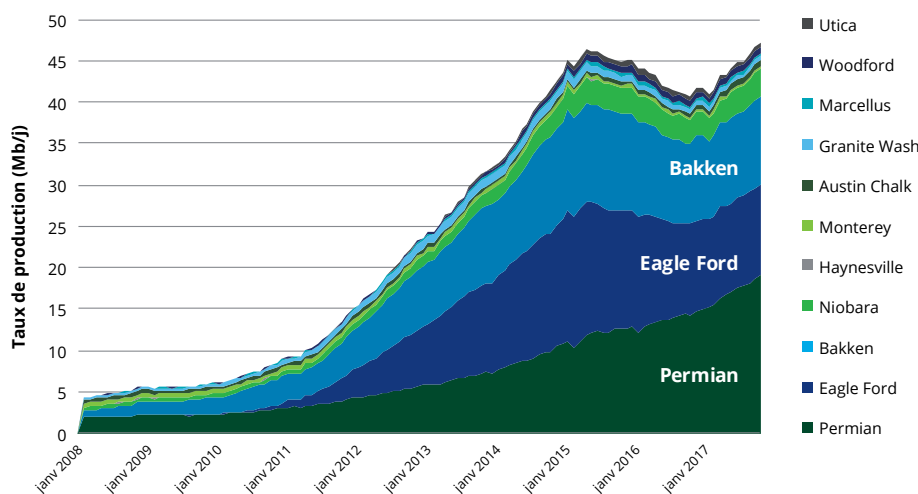
— Warren Buffett

Les prix du pétrole ont été relativement stables au cours de la dernière année, et l'avenir suscite un relatif optimisme parce que l'OPEP a prolongé les réductions actuelles de production jusqu'à la fin de 2018, et la croissance de la demande mondiale de pétrole reste forte. Ces deux facteurs représentent des étapes charnières dans le rééquilibrage du marché mondial du pétrole brut et la réduction des stocks mondiaux de pétrole brut. Au dernier trimestre, les prix du pétrole brut ont augmenté dans la foulée de l'annonce faite par les pays membres de l'OPEP de leur intention de maintenir leurs réductions de production, et de la poursuite anticipée de ces mesures en 2018; cependant, l'écart de prix entre le pétrole Brent et le pétrole WTI s'est élargi pour atteindre plus de 6 \$ US le baril, car la progression du prix du Brent a été supérieure à celle du WTI. La croissance des prix du WTI a été freinée par l'augmentation de la production pétrolière aux États-Unis, qui s'est traduite par des contraintes de transport et une surabondance de pétrole à l'échelle continentale. Le nombre de plateformes aux États-Unis a augmenté tout

au long de l'année, la production pétrolière en 2017 ayant presque atteint des niveaux inégalés. À l'heure actuelle, les gisements de pétrole de réservoirs étanches représentent près de la moitié de la production de pétrole brut aux États-Unis en raison de la frénésie des travaux de mise en valeur dans le Bassin Permian et le bassin Eagle Ford.

À long terme, les prix du pétrole WTI devraient être stimulés par la capacité accrue des États-Unis d'exporter du pétrole brut léger non corrosif vers de grands marchés de consommation comme l'Asie. Les exportations de pétrole brut vers l'Asie ont augmenté en 2017 et ont représenté environ 33 % des volumes totaux des exportations de pétrole brut, l'Asie devenant ainsi la deuxième destination en importance pour le pétrole brut américain. Selon des prévisions, l'écart de prix actuel est appelé à se resserrer, car les exportations des États-Unis continuent d'augmenter pour tirer parti des prix plus élevés du pétrole transportable par voie d'eau.

Production de pétrole de réservoirs étanches aux États-Unis



Source : EIA

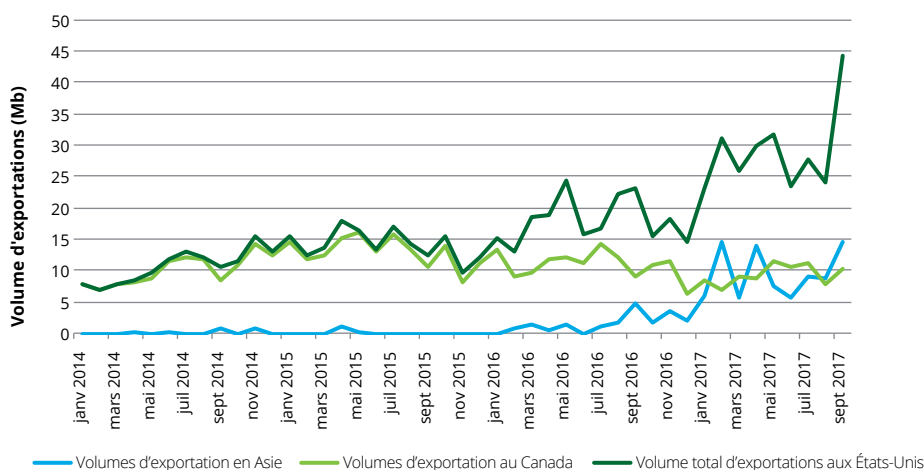


Dans l'ensemble, les volumes annuels de pétrole brut importé aux États-Unis s'apparentent à ceux de 2016. Les exportations de pétrole canadien vers les États-Unis restent stationnaires, tandis que le Mexique et le Venezuela, des pays producteurs de pétrole lourd concurrents, continuent de réduire leurs approvisionnements vers les États-Unis. Les écarts de prix entre le pétrole brut lourd canadien et le pétrole WTI se sont élargis au dernier trimestre, car la hausse des approvisionnements en provenance des projets d'exploitation de sables bitumineux suscite des préoccupations quant aux goulots d'étranglement des transports. Cependant, comme les États-Unis continuent d'accroître la production de pétrole léger, et que les importations de pétrole lourd de qualité

comparable en provenance du Venezuela et du Mexique diminuent, la demande de pétrole brut lourd canadien devrait continuer d'augmenter, ce qui exclut la possibilité que des changements soient apportés au panier de brut et aux configurations des raffineries de la région côtière américaine du golfe du Mexique. Si le Canada peut augmenter sa part de marché et accéder à la capacité de raffinage du pétrole lourd des États-Unis, nous prévoyons que l'écart de prix entre le pétrole WCS et le pétrole WTI s'atténuera ou, à tout le moins, qu'il sera modéré comparativement aux écarts de prix historiques.

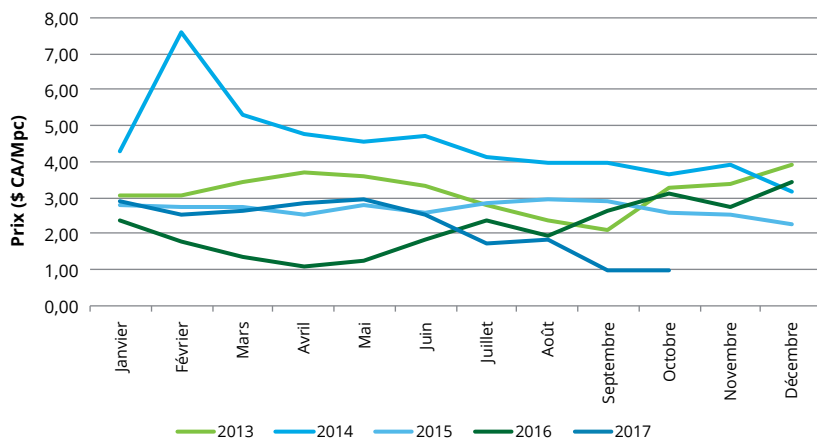
Vu l'augmentation des prix du pétrole brut aux deux derniers trimestres et l'élargissement de l'écart des prix du pétrole lourd, Deloitte a établi des projections selon lesquelles le prix du WTI atteindra 55,00 \$ US le baril en 2018, et celui du WCS, 46,40 \$ CA le baril.

Exportations de pétrole brut aux États-Unis



Source : EIA

Caractère saisonnier du prix du gaz naturel AECO



Source : DOB

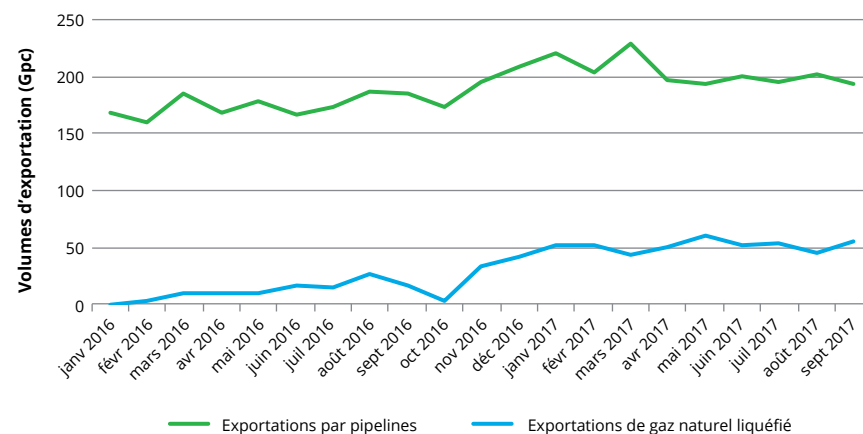


Outre les problèmes d'infrastructure au Canada, les prix AECO se sont également ressentis de l'accroissement de la production de gaz naturel aux États-Unis, en provenance tant des gisements de gaz de schiste que du gaz naturel dissous provenant des gisements de pétrole de réservoirs étanches. À l'heure actuelle, 22 % de la production de gaz de schiste aux États-Unis (11 % de la production totale de gaz naturel) sont attribués au gaz naturel dissous provenant du Bassin Permian, du bassin Eagle Ford et au forage de pétrole de réservoirs étanches de la formation de Bakken. Cela équivaut à plus de 10 Gpi³/j de gaz provenant de gisements de pétrole, et influe sur l'équilibre de l'offre et de la demande. Compte tenu de l'augmentation de l'approvisionnement national, les États-Unis peuvent exporter des volumes additionnels au Mexique par gazoduc et à l'étranger au moyen d'installations de GNL. Les États-Unis ont accru leur marché des exportations de gaz naturel de 31 % en 2017, l'essentiel des volumes des exportations par gazoduc ayant été acheminé vers le Mexique; les volumes des exportations de GNL ont plus que triplé par rapport aux volumes moyens de 2016.

Les prix Henry Hub reflètent l'option qu'ont les États-Unis de recourir aux marchés d'exportation, les prix étant restés relativement stables tout au long de 2017. Les volumes des exportations de gaz naturel canadien aux États-Unis ont été neutres en 2017, ce qui démontre que les États-Unis ne comptent pas sur le recours à des volumes additionnels en provenance du Canada pour répondre à la demande nationale. La capacité limitée du Canada d'accéder à de nouveaux marchés et l'augmentation de la production de gaz naturel aux États-Unis se sont répercutées sur la faiblesse des prix AECO, car les États-Unis continuent d'étendre leur infrastructure de transport et leurs marchés d'exportation.

Vu le caractère saisonnier des prix du gaz naturel et la hausse de la production aux États-Unis, Deloitte a établi des projections selon lesquelles le prix AECO s'élèvera à 2,00 \$ CA par Mpi³ et celui du Henry Hub, à 2,80 \$ US par Mpi³ en 2018.

Volumes d'exportation de gaz naturel aux États-Unis



Source : EIA



Tendances à suivre de près en 2018

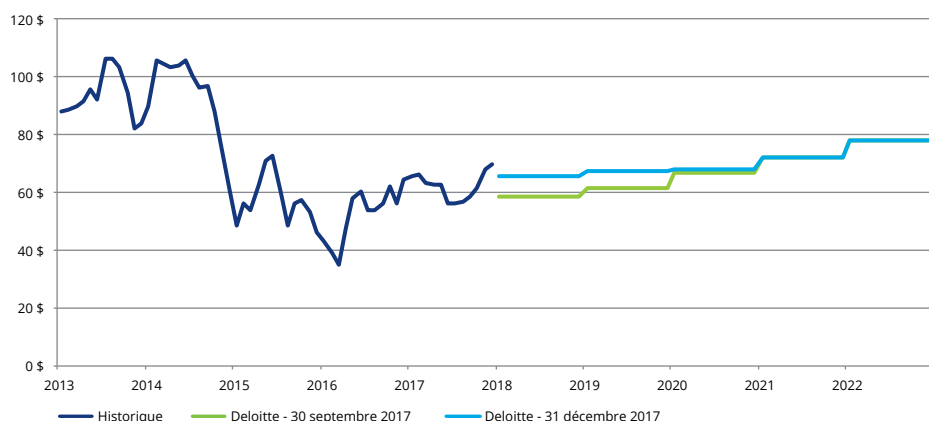
- **L'intensification des activités de forage au premier trimestre de 2017 a causé des pénuries de main-d'œuvre et la croissance des coûts.** Le même genre de situation est prévisible en 2018, car les producteurs bénéficieront des prix croissants et stables. Les coûts de forage et d'achèvement augmenteront selon toute probabilité en raison de la concurrence plus forte dont les plateformes de forage feront l'objet.
- **Il se peut que l'incertitude entourant les prix AECO dans un contexte de volatilité empêche les producteurs canadiens de gaz sec d'exécuter leurs projets de mise en valeur.** Il se peut que les producteurs interrompent rapidement la production si des arrêts aux fins de maintenance comparables à ceux qui se sont produits à l'été 2017 surviennent en 2018. De plus, les entreprises couvriront vraisemblablement des volumes importants pour se protéger contre la volatilité des prix.
- **La mise en valeur du pétrole léger, en particulier en Saskatchewan et dans le sud-est de l'Alberta, devrait se poursuivre à un rythme stable.** L'agrandissement d'installations de récupération améliorée du pétrole donnera probablement lieu à une augmentation des volumes de production de certains gisements conventionnels tels que les formations Viking et Midale.
- **Il se peut que la production totale de bitume dépasse trois milliards de barils par jour.** Il est prévu que la production additionnelle des installations in situ existantes et des projets d'expansion débutera en 2018. La mise en service de la nouvelle raffinerie Sturgeon, la toute première raffinerie mise en chantier en Alberta depuis 30 ans, est prévue pour le printemps 2018; sa capacité de valorisation s'établira à 50 000 b/j.
- **Les producteurs continueront de cibler des gisements de gaz à forte teneur en liquides dans le bassin Deep.** Les prix des condensats sont en hausse, car l'approvisionnement en condensats en provenance du marché intérieur ne répond pas à la demande grandissante dont la production de bitume fait l'objet. On prévoit une hausse de la demande de condensats en raison de l'augmentation de la capacité de production de bitume des projets d'expansion de l'extraction des sables bitumineux. De plus, si les projets d'oléoducs destinés à l'acheminement du pétrole brut démarrent, il faudra davantage de diluants pour transporter le pétrole lourd. Le potentiel de valorisation partielle et l'augmentation de la capacité de transport par train ralentiraient la demande de diluants. Le transport ferroviaire coûte cependant plus cher que le transport par oléoduc et la valorisation partielle est un procédé relativement nouveau dans ce secteur.



Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

Prix du Edmonton Par (Réal \$)



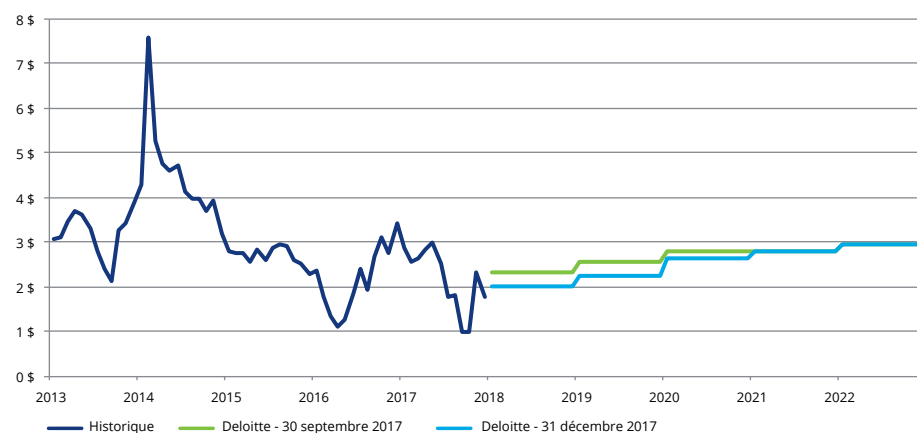
Commentaires au sujet des prévisions

- 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 (40° API) à Cushing Oklahoma	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton (40° API)	Prix à Edmonton (40° API)	WCS (20.5° API) à Hardisty	Pétr. lourd (12° API) à Hardisty	Inflation des coûts	Change CAD à USD
	US\$/bbl	US\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl	C\$/bbl		
	Réel	Courant	Réel	Courant	Courant	Courant	Taux	Taux
Historique								
2014	96,15 \$	93,26 \$	96,91 \$	94,00 \$	81,06 \$	73,70 \$	1,9 %	0,906
2015	49,96 \$	48,69 \$	58,49 \$	57,00 \$	44,80 \$	39,63 \$	1,1 %	0,783
2016	43,79 \$	43,15 \$	52,98 \$	52,22 \$	38,90 \$	34,08 \$	1,4 %	0,755
2017								
H, 12 mois	50,84 \$	50,84 \$	62,11 \$	62,11 \$	50,85 \$	45,03 \$	1,6 %	0,771
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	-	-
Moy.	50,84 \$	50,84 \$	62,11 \$	62,11 \$	50,85 \$	45,03 \$	-	0,771
Prévisions								
2018	55,00 \$	55,00 \$	65,40 \$	65,40 \$	46,40 \$	41,40 \$	0,0 %	0,780
2019	57,50 \$	58,65 \$	66,90 \$	68,25 \$	50,90 \$	45,80 \$	2,0 %	0,800
2020	60,00 \$	62,40 \$	67,90 \$	70,65 \$	55,05 \$	49,85 \$	2,0 %	0,825
2021	65,00 \$	69,00 \$	71,75 \$	76,15 \$	60,20 \$	57,05 \$	2,0 %	0,850
2022	70,00 \$	75,75 \$	77,65 \$	84,05 \$	67,80 \$	64,55 \$	2,0 %	0,850
2023	70,00 \$	77,30 \$	77,65 \$	85,75 \$	69,15 \$	65,85 \$	2,0 %	0,850
2024	70,00 \$	78,85 \$	77,65 \$	87,45 \$	70,55 \$	67,20 \$	2,0 %	0,850
2025	70,00 \$	80,40 \$	77,65 \$	89,20 \$	71,95 \$	68,50 \$	2,0 %	0,850

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

Prix du gaz naturel AECO (Réal \$)



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 affi chés dans les contrats à terme négociés sur le système NGX à Calgary.

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	Henry Hub du NYMEX
	\$ CA/kpi³	\$ CA/kpi³	\$ CA/kpi³	\$ CA/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
	Courant	Réel	Courant	Courant	Réel	Courant
Historique						
2014	4,22 \$	4,64 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,53 \$	4,39 \$
2015	2,56 \$	2,76 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,70 \$	2,63 \$
2016	1,93 \$	2,19 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,55 \$	2,52 \$
2017						
H, 12 mois	2,19 \$	2,16 \$	2,16 \$	1,55 \$	2,99 \$	2,99 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-
Moy.	2,19 \$	2,16 \$	2,16 \$	1,55 \$	2,99 \$	2,99 \$
Prévisions						
2018	2,25 \$	2,00 \$	2,00 \$	1,25 \$	2,80 \$	2,80 \$
2019	2,55 \$	2,25 \$	2,30 \$	1,75 \$	2,90 \$	2,95 \$
2020	3,00 \$	2,65 \$	2,75 \$	2,35 \$	3,10 \$	3,25 \$
2021	3,25 \$	2,80 \$	2,95 \$	2,55 \$	3,30 \$	3,50 \$
2022	3,45 \$	2,95 \$	3,20 \$	2,75 \$	3,40 \$	3,70 \$
2023	3,70 \$	3,10 \$	3,40 \$	3,00 \$	3,55 \$	3,90 \$
2024	4,05 \$	3,35 \$	3,75 \$	3,30 \$	3,75 \$	4,20 \$
2025	4,35 \$	3,55 \$	4,10 \$	3,60 \$	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 \$ US/b	Prix au comptant du Brent \$ US/b	Indice du brut acides Argus ASCI - CAGM \$ US/b	Prix moyen du panier de l'OPEP \$ US/b	Brut léger du Nigeria (FOB à 33,4 ° API) \$ US/b	Maya du Mexique (FOB à 21,8 ° API) \$ US/b	Oural de Russie (FOB à 31,7 ° API) \$ US/b
	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions							
2018	55,00 \$	61,00 \$	50,00 \$	59,25 \$	61,50 \$	53,00 \$	60,00 \$
2019	57,50 \$	61,50 \$	52,50 \$	59,75 \$	62,00 \$	53,50 \$	60,50 \$
2020	60,00 \$	62,00 \$	55,00 \$	60,25 \$	62,50 \$	54,00 \$	61,00 \$
2021	65,00 \$	67,00 \$	60,00 \$	65,25 \$	67,50 \$	59,00 \$	66,00 \$
2022	70,00 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	72,50 \$	64,00 \$	71,00 \$
2023	70,00 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	72,50 \$	64,00 \$	71,00 \$
2024	70,00 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	72,50 \$	64,00 \$	71,00 \$
2025	70,00 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	72,50 \$	64,00 \$	71,00 \$

- 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 (ASCI) 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 \$ US/kpi³	Waha du bassin permien \$ US/kpi³	Ignacio de San Juan \$ US/kpi³	Opal des Rocheuses \$ US/kpi³	NBP du Royaume-Uni \$ US/kpi³	Prix intérieurs du gaz en Inde \$ US/kpi³
	Taux	Taux	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions								
2018	1,35	1,20	2,80 \$	2,35 \$	2,40 \$	2,45 \$	8,30 \$	3,30 \$
2019	1,35	1,20	2,90 \$	2,45 \$	2,50 \$	2,55 \$	7,90 \$	4,20 \$
2020	1,35	1,20	3,10 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,75 \$	7,60 \$	4,05 \$
2021	1,35	1,20	3,30 \$	2,85 \$	2,90 \$	2,95 \$	7,50 \$	4,00 \$
2022	1,35	1,20	3,40 \$	2,95 \$	3,00 \$	3,05 \$	7,50 \$	4,05 \$
2023	1,35	1,20	3,55 \$	3,10 \$	3,15 \$	3,20 \$	7,50 \$	4,10 \$
2024	1,35	1,20	3,75 \$	3,30 \$	3,35 \$	3,40 \$	7,50 \$	4,20 \$
2025	1,35	1,20	3,90 \$	3,45 \$	3,50 \$	3,55 \$	7,50 \$	4,30 \$

Tendances mondiales

Stockage

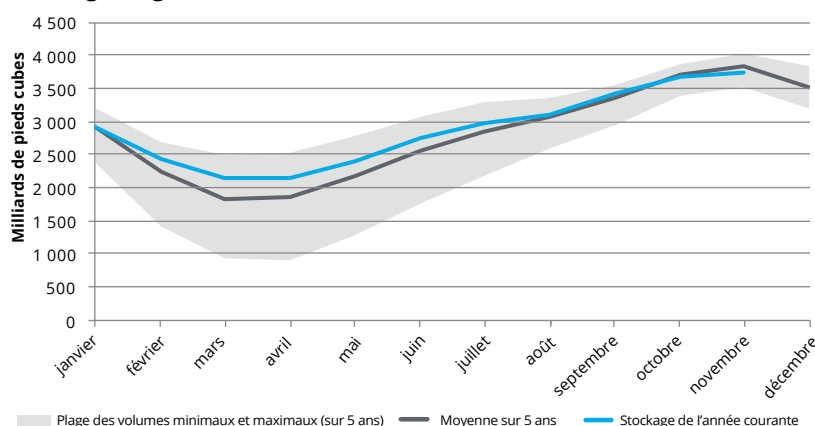
États-Unis

- Le niveau des stocks de gaz naturel aux États-Unis est actuellement inférieur à la moyenne sur cinq ans. L'utilisation des stocks a été supérieure cette année en raison de la hausse de la demande et des exportations.

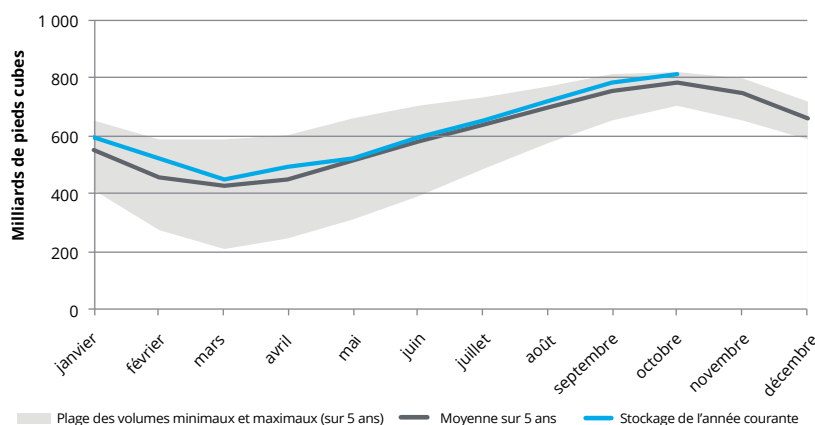
Canada

- Le niveau des stocks de gaz naturel au Canada demeure nettement supérieur à la moyenne sur cinq ans. La croissance de la production continue de contrebalancer la croissance de la demande. En raison des températures plus douces que la normale en novembre et en décembre, les stocks devraient atteindre leur plus haut niveau jamais vu durant les mois d'hiver.

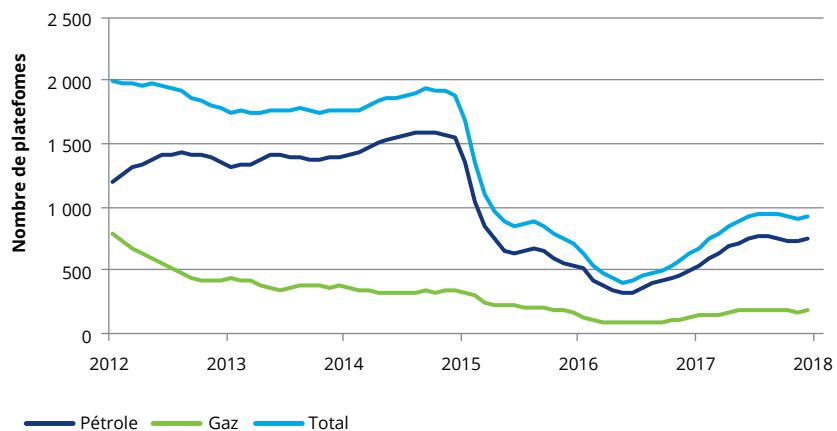
Stockage du gaz naturel aux États-Unis



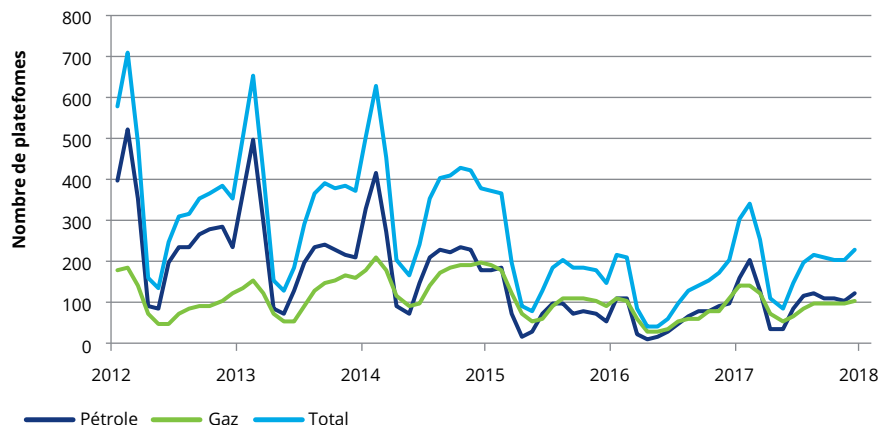
Stockage de gaz naturel au Canada



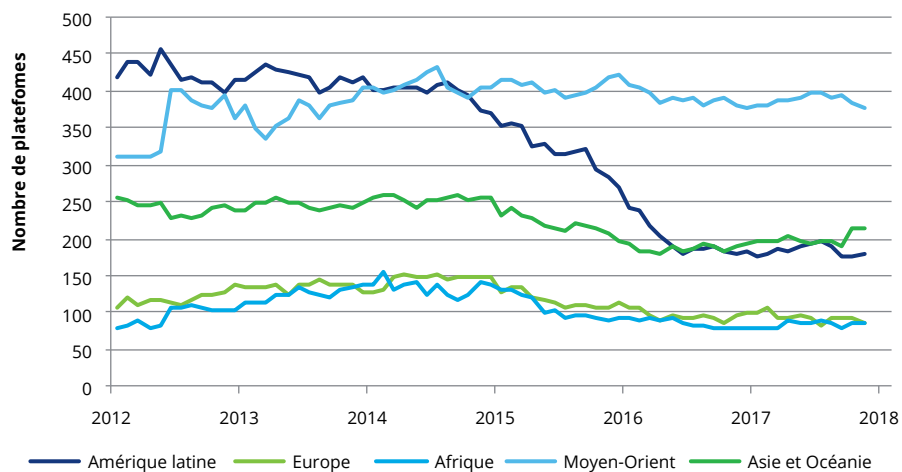
États-Unis



Canada



Internationale



Plateformes de forage

États-Unis

- Le nombre de plateformes de forage de pétrole aux États-Unis demeure stable après une forte croissance depuis 2016. Cette croissance est essentiellement attribuable à l'augmentation des activités de forage dans le bassin permien. Le nombre de plateformes de forage a toutefois commencé à augmenter légèrement au cours des deux derniers mois parallèlement à l'augmentation du prix du pétrole.

Canada

- Le nombre de plateformes de forage au Canada pour le dernier trimestre est supérieur d'environ 20 % au nombre de plateformes du dernier trimestre de 2016. Cette croissance est attribuable autant aux plateformes de forage de pétrole que de gaz. Le nombre de plateformes devrait continuer d'augmenter au cours de l'hiver lorsque les activités de forage débuteront.

International

- Le nombre de plateformes de forage a commencé à diminuer au Moyen-Orient au cours des derniers mois, alors que les activités de forage se sont accrues en Asie. Le nombre total de plateformes de forage à l'échelle mondiale est demeuré inchangé en 2017 après une croissance en 2016 en raison principalement de l'accroissement des activités de forage aux États-Unis.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année				Prix du pétrole brut				
	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des prix	Taux de change CAD à USD	WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS 20,5 ° API à Hardisty
				\$ US/b	\$ US/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b
	Taux	Taux	Taux	Real	Current	Réel	Courant	Courant
Historique								
2007	2,4 %	2,4 %	0,997	96,23 \$	91,69 \$	94,44 \$	89,98 \$	50,19 \$
2008	2,4 %	2,4 %	0,943	102,31 \$	99,57 \$	105,62 \$	102,80 \$	82,95 \$
2009	0,3 %	0,3 %	0,880	62,95 \$	61,65 \$	67,49 \$	66,10 \$	58,66 \$
2010	1,8 %	1,8 %	0,971	83,24 \$	79,40 \$	81,58 \$	77,80 \$	67,22 \$
2011	2,9 %	2,9 %	1,012	99,24 \$	94,88 \$	99,92 \$	95,54 \$	77,12 \$
2012	1,5 %	1,5 %	1,001	96,47 \$	94,11 \$	88,74 \$	86,57 \$	73,10 \$
2013	0,9 %	0,9 %	0,972	100,76 \$	97,91 \$	96,08 \$	93,36 \$	74,97 \$
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	96,15 \$	93,26 \$	96,91 \$	94,00 \$	81,06 \$
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	49,96 \$	48,69 \$	58,49 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	43,79 \$	43,15 \$	52,98 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017								
H, 12 mois	1,6 %	1,6 %	0,771	50,84 \$	50,84 \$	62,11 \$	62,11 \$	50,85 \$
P, 0 mois	0,0 %	0,0 %	-	-	-	-	-	-
Moy.	N/A	N/A	0,771	50,84 \$	50,84 \$	62,11 \$	62,11 \$	50,85 \$
Prévisions								
2018	0,0 %	0,0 %	0,780	55,00 \$	55,00 \$	65,40 \$	65,40 \$	56,40 \$
2019	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	58,65 \$	66,90 \$	68,25 \$	59,90 \$
2020	2,0 %	2,0 %	0,825	60,00 \$	62,40 \$	67,90 \$	70,65 \$	55,05 \$
2021	2,0 %	2,0 %	0,850	65,00 \$	69,00 \$	71,75 \$	76,15 \$	60,20 \$
2022	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	75,75 \$	77,65 \$	84,05 \$	67,80 \$
2023	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	77,30 \$	77,65 \$	85,75 \$	69,15 \$
2024	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	78,85 \$	77,65 \$	87,45 \$	70,55 \$
2025	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	80,40 \$	77,65 \$	89,20 \$	71,95 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	82,00 \$	77,65 \$	91,00 \$	73,40 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	83,65 \$	77,65 \$	92,80 \$	74,85 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	85,35 \$	77,65 \$	94,65 \$	76,35 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	87,05 \$	77,65 \$	96,55 \$	77,90 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	88,80 \$	77,65 \$	98,50 \$	79,45 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	90,55 \$	77,65 \$	100,45 \$	81,05 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	92,35 \$	77,65 \$	102,45 \$	82,65 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	94,20 \$	77,65 \$	104,50 \$	84,30 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	96,10 \$	77,65 \$	106,60 \$	86,00 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	98,00 \$	77,65 \$	108,75 \$	87,75 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,850	70,00 \$	100,00 \$	77,65 \$	110,90 \$	89,50 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,850	0,00 \$	102,00 \$	77,65 \$	113,10 \$	91,25 \$
2037+	2,0 %	2,0 %	0,850	0,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

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 2017 et ne sont pas actualisés.

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.**

	Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par				Prix du gaz naturel						Soufre
Année	Éthane	Propane	Butane	Pentanes et condensat	Prix moyen de référence en Alberta	Prix moyen AEEO en Alberta	Prix moyen AEEO en Alberta	Ventes directes stat. 2 C-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX	À la sortie de l'usine en Alberta
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Réel	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Courant	\$ CA/tf Courant
Historique											
2007	18,35 \$	60,24 \$	77,79 \$	98,37 \$	6,17 \$	6,79 \$	6,47 \$	6,75 \$	7,46 \$	7,11 \$	143,08 \$
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 \$	-5,08 \$
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 \$	\$ 2,27 \$	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 \$	2,76 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,70 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	\$31,45	52,43 \$	1,93 \$	2,19 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,55 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017											
H, 12 mois	6,06 \$	27,56 \$	40,96 \$	62,85 \$	2,19 \$	2,16 \$	2,16 \$	1,55 \$	2,99 \$	2,99 \$	35,21 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moy.	6,06 \$	27,56 \$	40,96 \$	62,85 \$	2,19 \$	2,16 \$	2,16 \$	1,55 \$	2,99 \$	2,99 \$	35,21 \$
Prévisions											
2018	5,60 \$	39,25 \$	42,50 \$	68,65 \$	2,25 \$	2,00 \$	2,00 \$	1,25 \$	2,80 \$	2,80 \$	35,00 \$
2019	6,45 \$	37,55 \$	44,35 \$	71,65 \$	2,55 \$	2,25 \$	2,30 \$	1,75 \$	2,90 \$	2,95 \$	35,70 \$
2020	7,70 \$	35,30 \$	45,95 \$	74,20 \$	3,00 \$	2,65 \$	2,75 \$	2,35 \$	3,10 \$	3,25 \$	36,40 \$
2021	8,35 \$	34,30 \$	49,50 \$	79,95 \$	3,25 \$	2,80 \$	2,95 \$	2,55 \$	3,30 \$	3,50 \$	37,15 \$
2022	8,95 \$	33,60 \$	54,60 \$	88,25 \$	3,45 \$	2,95 \$	3,20 \$	2,75 \$	3,40 \$	3,70 \$	37,90 \$
2023	9,60 \$	34,30 \$	55,70 \$	90,05 \$	3,70 \$	3,10 \$	3,40 \$	3,00 \$	3,55 \$	3,90 \$	38,65 \$
2024	10,60 \$	34,95 \$	56,80 \$	91,85 \$	4,05 \$	3,35 \$	3,75 \$	3,30 \$	3,75 \$	4,20 \$	39,40 \$
2025	11,45 \$	35,65 \$	57,95 \$	93,70 \$	4,35 \$	3,55 \$	4,10 \$	3,60 \$	3,90 \$	4,50 \$	40,20 \$
2026	11,85 \$	36,40 \$	59,10 \$	95,55 \$	4,50 \$	3,60 \$	4,20 \$	3,75 \$	3,95 \$	4,65 \$	41,00 \$
2027	12,20 \$	37,10 \$	60,30 \$	97,45 \$	4,65 \$	3,65 \$	4,35 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,80 \$	41,85 \$
2028	12,45 \$	37,85 \$	61,50 \$	99,40 \$	4,75 \$	3,65 \$	4,45 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,90 \$	42,65 \$
2029	12,70 \$	38,60 \$	62,75 \$	101,40 \$	4,85 \$	3,65 \$	4,55 \$	4,05 \$	4,00 \$	4,95 \$	43,50 \$
2030	12,95 \$	39,40 \$	64,00 \$	103,45 \$	4,95 \$	3,65 \$	4,65 \$	4,10 \$	4,00 \$	5,05 \$	44,40 \$
2031	13,20 \$	40,15 \$	65,25 \$	105,50 \$	5,05 \$	3,65 \$	4,70 \$	4,20 \$	4,00 \$	5,15 \$	45,30 \$
2032	13,45 \$	40,95 \$	66,55 \$	107,60 \$	5,15 \$	3,65 \$	4,80 \$	4,30 \$	4,00 \$	5,30 \$	46,20 \$
2033	13,75 \$	41,80 \$	67,90 \$	109,75 \$	5,25 \$	3,65 \$	4,90 \$	4,35 \$	4,00 \$	5,40 \$	47,10 \$
2034	14,00 \$	42,60 \$	69,25 \$	111,95 \$	5,35 \$	3,65 \$	5,00 \$	4,45 \$	4,00 \$	5,50 \$	48,05 \$
2035	14,30 \$	43,50 \$	70,65 \$	114,20 \$	5,45 \$	3,65 \$	5,10 \$	4,55 \$	4,00 \$	5,60 \$	49,00 \$
2036	14,55 \$	44,35 \$	\$2,05	116,45 \$	5,55 \$	3,65 \$	5,20 \$	4,65 \$	4,00 \$	5,70 \$	50,00 \$
2037	14,85 \$	45,25 \$	73,50 \$	118,80 \$	5,70 \$	3,65 \$	5,30 \$	4,75 \$	4,00 \$	5,85 \$	51,00 \$
2037+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

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 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2017 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'AEEO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

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

	Prix du pétrole brut			Prix du gaz naturel
Année	Léger acide 35 ° API Cromer, SK	MSO 31 ° API Hardisty	SynBit (AWB) 70 % bitume 30 % condens. 21 ° API	Point de référence à Dawn en Ontario
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kpi ³ Courant
Historique				
2007	85,13 \$	62,47 \$	51,54 \$	7,47 \$
2008	95,28 \$	92,40 \$	84,08 \$	9,88 \$
2009	64,04 \$	63,76 \$	58,92 \$	4,80 \$
2010	76,40 \$	72,32 \$	67,64 \$	4,79 \$
2011	92,13 \$	83,39 \$	80,29 \$	4,34 \$
2012	84,27 \$	77,53 \$	74,75 \$	3,11 \$
2013	91,76 \$	82,65 \$	76,90 \$	4,13 \$
2014	92,91 \$	89,39 \$	82,03 \$	5,76 \$
2015	55,46 \$	54,70 \$	44,28 \$	3,72 \$
2016	51,37 \$	48,29 \$	39,58 \$	3,46 \$
2017				
H, 12 mois	62,20 \$	58,68 \$	50,38 \$	3,96 \$
P, 0 mois	-	-	-	-
Moy.	62,20 \$	58,68 \$	50,38 \$	3,96 \$
Prévisions				
2018	64,40 \$	61,40 \$	49,60 \$	3,85 \$
2019	67,20 \$	64,15 \$	53,55 \$	4,00 \$
2020	69,60 \$	66,50 \$	57,10 \$	4,15 \$
2021	75,10 \$	71,90 \$	63,95 \$	4,40 \$
2022	82,95 \$	79,70 \$	71,65 \$	4,60 \$
2023	84,65 \$	81,30 \$	73,10 \$	4,90 \$
2024	86,30 \$	82,95 \$	74,55 \$	5,25 \$
2025	88,05 \$	84,60 \$	76,05 \$	5,55 \$
2026	89,80 \$	86,30 \$	77,55 \$	5,75 \$
2027	91,60 \$	88,00 \$	79,10 \$	5,90 \$
2028	93,45 \$	89,80 \$	80,70 \$	6,05 \$
2029	95,30 \$	91,55 \$	82,30 \$	6,15 \$
2030	97,20 \$	93,40 \$	83,95 \$	6,30 \$
2031	99,15 \$	95,25 \$	85,65 \$	6,40 \$
2032	101,15 \$	97,20 \$	87,35 \$	6,55 \$
2033	103,15 \$	99,10 \$	89,10 \$	6,65 \$
2034	105,20 \$	101,10 \$	90,90 \$	6,80 \$
2035	107,35 \$	103,15 \$	92,70 \$	6,95 \$
2036	109,50 \$	105,20 \$	94,55 \$	7,05 \$
2037	111,65 \$	107,30 \$	96,45 \$	7,20 \$
2037+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

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 2017 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

Prix du pétrole brut																
Année	Prix moy. 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 ASCII-CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Merey du Venezuela	Brut léger du Nigeria	Dubai Fatey des Émirats 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																
2018	55,00 \$	48,00 \$	51,00 \$	54,00 \$	53,00 \$	50,00 \$	51,50 \$	61,00 \$	50,00 \$	59,25 \$	54,00 \$	61,50 \$	59,50 \$	53,00 \$	60,00 \$	54,00 \$
2019	57,50 \$	50,50 \$	53,50 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	54,00 \$	61,50 \$	52,50 \$	59,75 \$	54,50 \$	62,00 \$	60,00 \$	53,50 \$	60,50 \$	56,50 \$
2020	60,00 \$	53,00 \$	56,00 \$	59,00 \$	58,00 \$	55,00 \$	56,50 \$	62,00 \$	55,00 \$	60,25 \$	55,00 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,00 \$	61,00 \$	57,00 \$
2021	65,00 \$	58,00 \$	61,00 \$	64,00 \$	63,00 \$	60,00 \$	61,50 \$	67,00 \$	60,00 \$	65,25 \$	60,00 \$	67,50 \$	65,50 \$	59,00 \$	66,00 \$	62,00 \$
2022	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2023	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2024	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2025	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2026	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2027	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2028	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2029	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2030	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2031	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2032	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2033	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2034	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2035	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2036	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2037	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	69,00 \$	68,00 \$	65,00 \$	66,50 \$	72,00 \$	65,00 \$	70,25 \$	65,00 \$	72,50 \$	70,50 \$	64,00 \$	71,00 \$	67,00 \$
2037+	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Notes :

- Depuis le 1er 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			Prix du gaz naturel						Éthanol
	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBOT
	Taux	Taux	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/gal Réel
Prévisions									
2018	1,35 \$	1,20 \$	2,80 \$	2,35 \$	2,40 \$	2,45 \$	8,30 \$	3,30 \$	1,50 \$
2019	1,35 \$	1,20 \$	2,90 \$	2,45 \$	2,50 \$	2,55 \$	7,90 \$	4,20 \$	1,50 \$
2020	1,35 \$	1,20 \$	3,10 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,75 \$	7,60 \$	4,05 \$	1,50 \$
2021	1,35 \$	1,20 \$	3,30 \$	2,85 \$	2,90 \$	2,95 \$	7,50 \$	4,00 \$	1,50 \$
2022	1,35 \$	1,20 \$	3,40 \$	2,95 \$	3,00 \$	3,05 \$	7,50 \$	4,05 \$	1,50 \$
2023	1,35 \$	1,20 \$	3,55 \$	3,10 \$	3,15 \$	3,20 \$	7,50 \$	4,10 \$	1,50 \$
2024	1,35 \$	1,20 \$	3,75 \$	3,30 \$	3,35 \$	3,40 \$	7,50 \$	4,20 \$	1,50 \$
2025	1,35 \$	1,20 \$	3,90 \$	3,45 \$	3,50 \$	3,55 \$	7,50 \$	4,30 \$	1,50 \$
2026	1,35 \$	1,20 \$	3,95 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,60 \$	7,50 \$	4,35 \$	1,50 \$
2027	1,35 \$	1,20 \$	4,00 \$	3,55 \$	3,60 \$	3,65 \$	7,50 \$	4,40 \$	1,50 \$
2028	1,35 \$	1,20 \$	4,00 \$	3,55 \$	3,60 \$	3,65 \$	7,50 \$	4,40 \$	1,50 \$
2029	1,35 \$	1,20 \$	4,00 \$	3,55 \$	3,60 \$	3,65 \$	7,50 \$	4,40 \$	1,50 \$
2030	1,35 \$	1,20 \$	4,00 \$	3,55 \$	3,60 \$	3,65 \$	7,50 \$	4,40 \$	1,50 \$
2031	1,35 \$	1,20 \$	4,00 \$	3,55 \$	3,60 \$	3,65 \$	7,50 \$	4,40 \$	1,50 \$
2032	1,35 \$	1,20 \$	4,00 \$	3,55 \$	3,60 \$	3,65 \$	7,50 \$	4,40 \$	1,50 \$
2033	1,35 \$	1,20 \$	4,00 \$	3,55 \$	3,60 \$	3,65 \$	7,50 \$	4,40 \$	1,50 \$
2034	1,35 \$	1,20 \$	4,00 \$	3,55 \$	3,60 \$	3,65 \$	7,50 \$	4,40 \$	1,50 \$
2035	1,35 \$	1,20 \$	4,00 \$	3,55 \$	3,60 \$	3,65 \$	7,50 \$	4,40 \$	1,50 \$
2036	1,35 \$	1,20 \$	4,00 \$	3,55 \$	3,60 \$	3,65 \$	7,50 \$	4,40 \$	1,50 \$
2037	1,35 \$	1,20 \$	4,00 \$	3,55 \$	3,60 \$	3,65 \$	7,50 \$	4,40 \$	1,50 \$
2037+	1,35 \$	1,20 \$	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

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

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

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

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

Sarah Clowes
587-293-3201
saclowes@deloitte.ca

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

Tel: 403-267-1700
Fax: 587-774-5398



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. 17-5077V