

Commentaires au sujet des prévisions	3
Prévisions des prix intérieurs canadiens	8
Prévisions des prix internationaux	10
Tendances mondiales	11
Tableaux des prix intérieurs canadiens	13
Tableaux des prix internationaux	16
Philosophie d'établissement des prix	18
Glossaire	19

Commentaires au sujet des prévisions

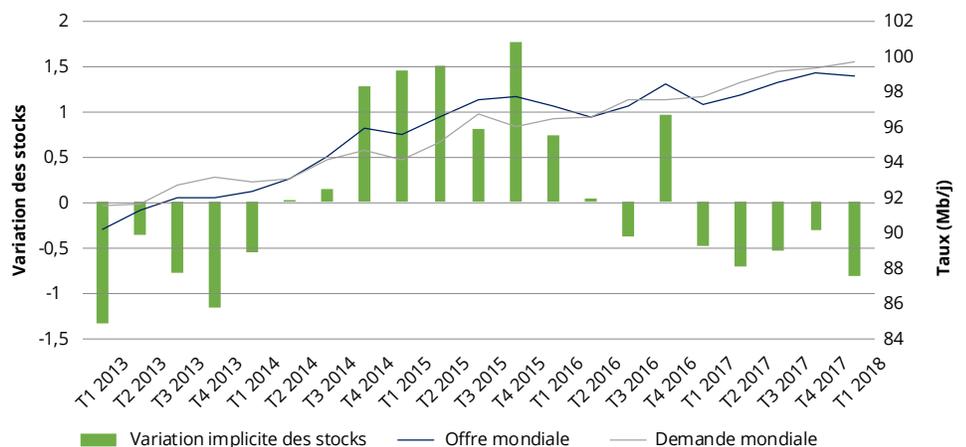
Les prix du pétrole ont fortement augmenté au deuxième trimestre de 2018, atteignant leurs valeurs les plus élevées depuis 2014 dans un contexte d'incertitude entourant l'offre à l'échelle internationale et la baisse des stocks pétroliers mondiaux. La diminution constante des volumes de production du Venezuela, la possibilité de l'imposition de sanctions à l'Iran par les États-Unis et la réduction des stocks de pétrole ont fait grimper les prix du pétrole à l'échelle mondiale. Par contre ceux-ci devraient reculer dans les prochains mois, alors que les membres de l'OPEP augmenteront les tarifs pour combler les écarts par rapport aux volumes prévus par les accords en raison des réductions de la production en Iran et au Venezuela.

À mesure que les sources de pétrole mondiales ont regagné des parts du marché d'exportation auprès des États-Unis, l'écart de prix entre le WTI et le Brent s'est élargi, atteignant une moyenne de 7,00 \$ US/b en mai. Même si les États-Unis continuent de produire des volumes record de pétrole, la consommation intérieure a aussi augmenté durant cette période, ce qui a entraîné une

diminution des volumes de pétrole brut exportable. Les goulots d'étranglement dans le transport de pétrole brut aux États-Unis sont aussi une source de préoccupation, car ils pourraient limiter l'augmentation des débits de production. Par ailleurs, les producteurs du bassin permien pourraient bientôt être contraints de cibler des zones prometteuses de moindre qualité pour maintenir leur production de pétrole brut actuelle c'est-à-dire demander des puits supplémentaires et hausser les dépenses d'investissement; une telle éventualité risque de ralentir la mise en valeur de cette région, les taux de rendement étant moins lucratifs que dans le cas des gisements permien précédents.

La demande mondiale de pétrole a niché une forte augmentation aux premier et deuxième trimestres, mais devrait chuter au cours de la deuxième moitié de l'année compte tenu de la hausse des prix du pétrole. Même si la demande risque de léchir légèrement, la diminution des volumes d'approvisionnement a entraîné des variations négatives des stocks et appauvri les stocks mondiaux au cours des

Équilibre entre l'offre et la demande mondiales de liquides (Mb/j)



Source: EIA

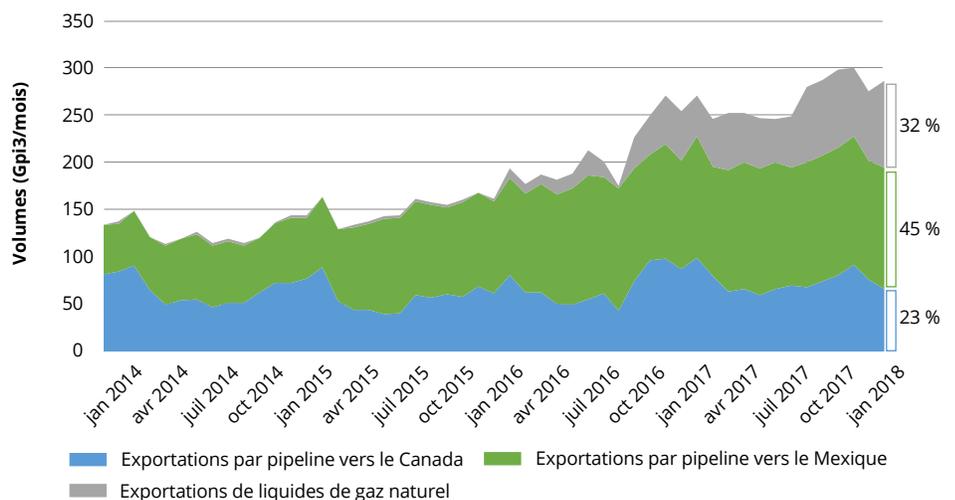
15 derniers mois, ce qui a mené à la hausse des cours du Brent durant l'année. Cette croissance a ralenti récemment, alors que les membres de l'OPEP ont convenu d'intensifier la production d'environ un million de barils par jour, et que l'opinion publique américaine est favorable à la limitation des prix des marchandises et à la pompe.

Au Canada, l'écart de prix entre le WCS et le WTI a rétréci, atteignant 16,74 \$ US/b en mai 2018, soit une baisse d'environ 30 % par rapport au premier trimestre de 2018; par contre, les tendances récentes laissent entrevoir un retour aux moyennes historiques. L'augmentation des expéditions ferroviaires de pétrole brut a réduit les goulots d'étranglement du transport dans le bassin sédimentaire de l'Ouest canadien au deuxième trimestre de 2018, et l'on s'attend à ce que les expéditions continuent d'augmenter d'ici la fin de l'année en fonction de la production de sables bitumineux. On devrait aussi constater une demande accrue pour le pétrole brut lourd canadien de la part des raffineries sur la côte du Golfe, à mesure qu'elles remplaceront le pétrole brut lourd vénézuélien, dont la production continue de diminuer.

Quant au gaz naturel, les prix au carrefour Henry sont stables depuis le début de 2018, s'établissant en moyenne à 3,00 \$ US/Mpi3 aux premier et deuxième trimestres, tandis que les prix de l'AECO ont été très volatils, variant de 2,12 \$ CA/Mpi3 en janvier à 1,20 \$ CA/Mpi3 en mai.

Les États-Unis continuent d'augmenter les volumes de production de gaz naturel, principalement dans les gisements de gaz de schiste et de gaz associés dans le bassin permien, ce qui a progressivement augmenté leur accès aux marchés internationaux, notamment grâce à l'exploitation de liquides de gaz naturel et aux exportations vers le Mexique. À l'heure actuelle, les exportations de liquides de gaz naturel vers les pays d'Asie représentent environ 17 % de l'ensemble des exportations de gaz naturel des États-Unis, une hausse de 12 % par rapport à l'année précédente. Les exportations par pipeline vers le Mexique représentent toujours une grande partie du total des exportations des États-Unis, alors que l'offre intérieure du Mexique diminue et que la demande de production d'énergie augmente.

Volumes d'exportations américaines de gaz naturel



Source: EIA

Même si tout porte à croire à un renforcement du marché du gaz naturel aux États-Unis, étant donné les engagements soutenus à l'égard de l'exportation, l'infrastructure intérieure est susceptible de poser des problèmes au cours des mois à venir. La saturation de la capacité des pipelines existants devrait s'intensifier, principalement sur la côte nord-est américaine et dans le bassin permien, à mesure que la production de gaz augmentera. L'entretien estival prévu pourrait aussi avoir des conséquences à court terme sur les producteurs qui tentent de transporter du gaz à l'intérieur des États Unis.

Au Canada, les prix du gaz naturel sont demeurés instables et devraient fluctuer jusqu'à la fin de l'année. Les interruptions planifiées de pipelines au printemps et à l'été devraient limiter l'accès au système de transport existant et créer un surplus dans le bassin sédimentaire de l'Ouest canadien. De nombreux producteurs de gaz naturel ont reporté ou réduit leurs dépenses d'investissement à des fins de mise en valeur pour 2018 en raison du faible rendement financier aux prix actuels du gaz naturel, tandis que certaines entreprises ont interrompu la production de leurs

activités secondaires pour atténuer les conséquences de la diminution des flux de trésorerie compte tenu de la faiblesse des prix du gaz de l'AECO.

De nombreux producteurs se sont tournés vers d'autres marchés, tels que Dawn et Chicago, pour pallier la faiblesse des prix de l'AECO et réduire au minimum le risque associé à leur volatilité. Même si les coûts de transport que les producteurs doivent déboursier pour atteindre les marchés de l'est sont plus élevés, les sociétés constatent que les prix actuellement obtenus des autres carrefours, y compris les coûts de transports, sont tout de même supérieurs aux prix de l'AECO. La diversification des prix peut alléger le fardeau du marché AECO, les volumes étant dirigés ailleurs, mais l'accès aux carrefours de l'est pourrait s'avérer plus difficile à mesure que la production gazière augmente dans les gisements de Marcellus et d'Utica, dans le nord-est des États-Unis. Deloitte s'attend à ce que les sociétés renouent avec le marché AECO lorsque l'augmentation des prix de l'AECO et les coûts de transport vers la côte est ne justifieront plus le recours à d'autres marchés pour obtenir un prix plus élevé.



Gérer l'incertitude et améliorer l'exécution des projets

Alors que les entreprises planifient leurs dépenses d'investissement à des fins d'expansion ou de maintien des actifs, l'un des éléments clés qu'elles doivent prendre en considération est l'environnement réglementaire actuel. Dans le secteur pétrolier et gazier, cet environnement présente un certain nombre de risques et d'occasions.

D'une part, il y a le programme de diversification des produits pétrochimiques, qui mise sur l'important approvisionnement en gaz naturel dans l'Ouest canadien et encourage les entreprises à construire des installations de production en leur offrant la possibilité d'obtenir une part des crédits de redevances de 500 M\$ qui seront accordés, et en les amenant à tirer parti de l'augmentation de la demande mondiale pour des produits pétrochimiques et leurs dérivés¹. D'autre part, il y a l'incertitude provoquée par les récents tarifs imposés par les États-Unis sur l'acier (25 %) et l'aluminium (10 %)², qui risquent d'augmenter les coûts de construction en

général, ainsi que d'autres facteurs, tels que la hausse de taxe sur le carbone, qui passera de 20 \$ la tonne en 2017 à 30 \$ la tonne en 2018³.

À la lumière de ces incertitudes, risques et occasions, il devient primordial pour les entreprises de s'assurer qu'elles sélectionnent les bons projets, et qu'elles les exécutent comme il se doit.

Le besoin de réduire au minimum les risques liés à la mise en œuvre et à l'exploitation (y compris ceux liés à la législation), jumelé au contexte technologique et économique, signifie qu'il faut atteindre l'équilibre malgré une situation dynamique. Pour la sélection des projets et l'optimisation de leurs portefeuilles, les entreprises adoptent de plus en plus une approche fondée sur la « valeur » afin d'assurer que les bons projets sont exécutés. Pour l'élaboration des paramètres de valeur, les entreprises tiennent compte du contexte législatif, de l'alignement sur la stratégie et des incertitudes. Ces paramètres visent à



maximiser les avantages et les coûts par rapport aux facteurs de risque afin de réaliser les meilleurs résultats possible dans le cadre des projets envisagés.

Une fois les projets en cours, la capacité de réagir aux nouvelles situations est limitée par la disponibilité de données fiables en temps opportun sur le rendement des projets. Par conséquent, les entreprises ont commencé à élaborer des stratégies numériques qui permettent aux technologies émergentes de tirer profit d'information en temps réel. Ces stratégies reposent sur trois piliers.

Le premier est un système d'information complet pour la gestion de projets qui englobe tous les aspects de l'exécution d'un projet, y compris la gestion des coûts, des échéanciers, des risques, de la sécurité et de la qualité. Ce système jette les bases sur lesquelles s'appuient la saisie, la gestion et l'analyse des données du projet.

Le deuxième pilier, soit l'exécution accélérée des projets, fait appel à la technologie d'apprentissage machine pour permettre l'utilisation des données historiques dans le cadre des projets et l'obtention d'un point de départ en accéléré. Citons, à titre d'exemple, la possibilité de recourir à la technologie pour produire et remplir plus rapidement les modèles de documents de gouvernance grâce à l'automatisation des processus robotisés. D'autres applications pourraient être développées, notamment pour la conception d'installations et l'établissement de calendriers et d'estimations.

La gestion de projets prévisionnelle est le dernier pilier de ces stratégies numériques. Celle-ci fait appel aux technologies émergentes pour saisir les données en temps réel – comme la vérification des lieux en trois volets à l'aide d'un drone par opposition à un atelier de fabrication ou à la modélisation, la validation de l'état d'avancement sur le site, la vérification de la sécurité au moyen de la technologie vestimentaire ou la technologie d'actualisation sur le chantier – pour permettre le suivi de l'état d'avancement et la validation des factures en temps réel. Les entreprises explorent aussi les possibilités d'impression 3D pour les éléments cruciaux ou qui nécessitent de la rétro-ingénierie.

Le modèle de gestion de projets prévisionnelle prévoit l'élaboration de modèles de conception 5D qui superposent les données sur les coûts et les échéanciers aux modèles de conception 3D traditionnels. Les modèles 5D intègrent des organigrammes techniques de projet et de l'information de définition des lots de travaux permettant des analyses par simulation efficaces, diverses options et des considérations d'optimisation. Une autre application envisagée utilise l'information utile sur les actifs contenue dans les modèles 5D pour favoriser l'entretien prévisionnel une fois que les installations sont fonctionnelles.

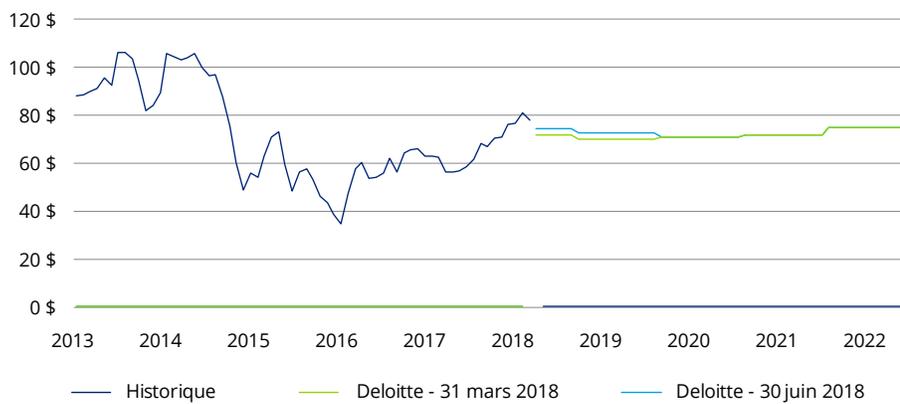
En ce qui a trait à la planification des dépenses d'investissement, la priorité des entreprises consiste de plus en plus à s'assurer de les consacrer aux bons projets. Une fois ces projets en cours, il devient essentiel de doter les équipes de projet de données fiables sur le rendement en temps réel pour leur permettre de réagir aux risques et aux incertitudes qui se présentent.

1. Gouvernement de l'Alberta. « Petrochemical Diversification Program », p. 1, <https://www.alberta.ca/energy-diversification-act.aspx>.
2. Katie Dangerfield. « What U.S. steel, aluminum tariffs mean for Canadians – and their wallets », Global News, <https://globalnews.ca/news/4244395/aluminum-steel-tariffs-canadians/>.
3. Gouvernement de l'Alberta. « Carbon levy and rebates », www.alberta.ca/climate-carbon-pricing.aspx.

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

Prix du Edmonton Par (Réal \$)



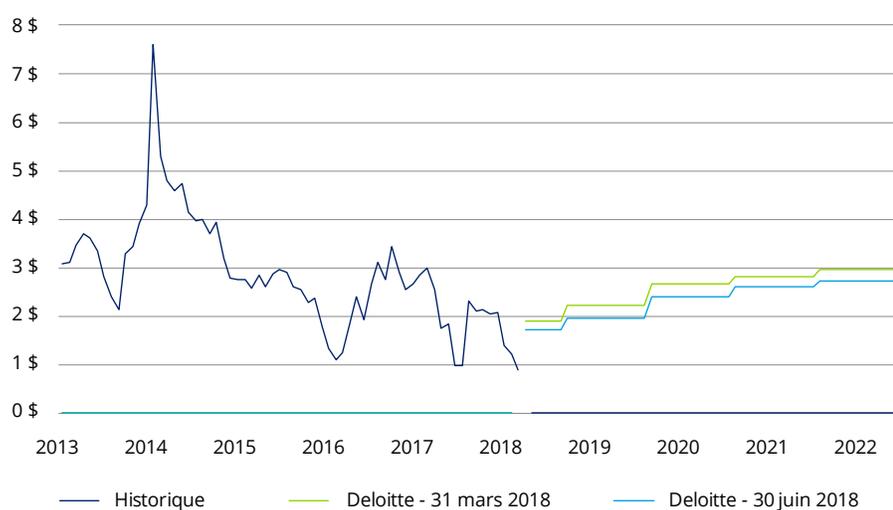
Commentaires au sujet des prévisions

- 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	WTI (40° API) à Cushing	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS (20.5° API)	Pétr. lourd	Inflation des	Change CAD
	Oklahoma	Oklahoma	(40° API)	(40° API)	à Hardisty	(12° API) à Hardisty	coûts	à USD
	US\$/bbl Réel	US\$/bbl Courant	C\$/bbl Réel	C\$/bbl Courant	C\$/bbl Courant	C\$/bbl Courant	Taux	Taux
Historique								
2015	50,77 \$	48,69 \$	59,44 \$	57,00 \$	44,80 \$	39,63 \$	1,1 %	0,783
2016	44,50 \$	43,15 \$	53,84 \$	52,22 \$	38,90 \$	34,08 \$	1,4 %	0,755
2017	51,71 \$	50,88 \$	62,89 \$	61,88 \$	50,53 \$	45,01 \$	1,6 %	0,771
2018								
H, 6 mois	65,17 \$	65,17 \$	75,39 \$	75,39 \$	55,29 \$	44,73 \$	2,1 %	0,784
P, 6 mois	62,00 \$	62,00 \$	74,35 \$	74,35 \$	53,35 \$	52,35 \$	0,0 %	0,780
Moy.	63,59 \$	63,59 \$	74,87 \$	74,87 \$	54,32 \$	48,54 \$	-	0,782
Prévisions								
2018	62,00 \$	62,00 \$	74,35 \$	74,35 \$	53,35 \$	52,35 \$	0,0 %	0,780
2019	62,00 \$	63,25 \$	72,50 \$	73,95 \$	54,55 \$	53,55 \$	2,0 %	0,800
2020	62,50 \$	65,05 \$	70,90 \$	73,75 \$	56,10 \$	55,05 \$	2,0 %	0,825
2021	65,00 \$	69,00 \$	71,75 \$	76,15 \$	60,20 \$	57,05 \$	2,0 %	0,850
2022	67,50 \$	73,05 \$	74,70 \$	80,85 \$	64,60 \$	61,35 \$	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 affichés 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/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Réal	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réal	\$ US/kpi ³ Courant
Historique						
2015	2,56 \$	2,81 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,74 \$	2,63 \$
2016	1,93 \$	2,23 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,59 \$	2,52 \$
2017	2,13 \$	2,23 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,03 \$	2,99 \$
2018						
H, 6 mois	1,31 \$	1,61 \$	1,61 \$	1,52 \$	2,96 \$	2,96 \$
P, 6 mois	1,50 \$	1,70 \$	1,70 \$	1,40 \$	2,90 \$	2,90 \$
Moy.	1,41 \$	1,66 \$	1,66 \$	1,46 \$	2,93 \$	2,93 \$
Prévisions						
2018	1,50 \$	1,70 \$	1,70 \$	1,40 \$	2,90 \$	2,90 \$
2019	1,80 \$	1,95 \$	2,00 \$	1,70 \$	2,90 \$	2,95 \$
2020	2,30 \$	2,40 \$	2,50 \$	2,20 \$	3,10 \$	3,25 \$
2021	2,55 \$	2,60 \$	2,75 \$	2,45 \$	3,30 \$	3,50 \$
2022	2,70 \$	2,70 \$	2,90 \$	2,60 \$	3,40 \$	3,70 \$
2023	3,00 \$	2,90 \$	3,20 \$	2,85 \$	3,55 \$	3,90 \$
2024	3,25 \$	3,10 \$	3,50 \$	3,15 \$	3,75 \$	4,20 \$
2025	3,55 \$	3,30 \$	3,80 \$	3,45 \$	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 acides 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							
2018	62,00 \$	70,00 \$	58,50 \$	68,00 \$	70,55 \$	61,00 \$	68,50 \$
2019	62,00 \$	66,00 \$	58,50 \$	64,00 \$	66,55 \$	57,00 \$	64,50 \$
2020	62,50 \$	64,50 \$	59,00 \$	62,50 \$	65,05 \$	55,50 \$	63,00 \$
2021	65,00 \$	67,00 \$	61,50 \$	65,00 \$	67,55 \$	58,00 \$	65,50 \$
2022	67,50 \$	69,50 \$	64,00 \$	67,50 \$	70,05 \$	60,50 \$	68,00 \$
2023	70,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	72,55 \$	63,00 \$	70,50 \$
2024	70,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	72,55 \$	63,00 \$	70,50 \$
2025	70,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	72,55 \$	63,00 \$	70,50 \$

- 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	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieurs du gaz en Inde
	Taux	Taux	NYMEX Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel
Prévisions								
2018	1,38	1,20	2,90 \$	2,30 \$	2,40 \$	2,50 \$	8,00 \$	3,40 \$
2019	1,38	1,20	2,90 \$	2,30 \$	2,40 \$	2,50 \$	7,90 \$	3,75 \$
2020	1,38	1,20	3,10 \$	2,50 \$	2,60 \$	2,70 \$	7,80 \$	3,75 \$
2021	1,38	1,20	3,30 \$	2,70 \$	2,80 \$	2,90 \$	7,70 \$	3,80 \$
2022	1,38	1,20	3,40 \$	2,80 \$	2,90 \$	3,00 \$	7,60 \$	3,85 \$
2023	1,38	1,20	3,55 \$	2,95 \$	3,05 \$	3,15 \$	7,55 \$	3,85 \$
2024	1,38	1,20	3,75 \$	3,15 \$	3,25 \$	3,35 \$	7,50 \$	3,90 \$
2025	1,38	1,20	3,90 \$	3,30 \$	3,40 \$	3,50 \$	7,65 \$	3,95 \$

Tendances mondiales

Stockage

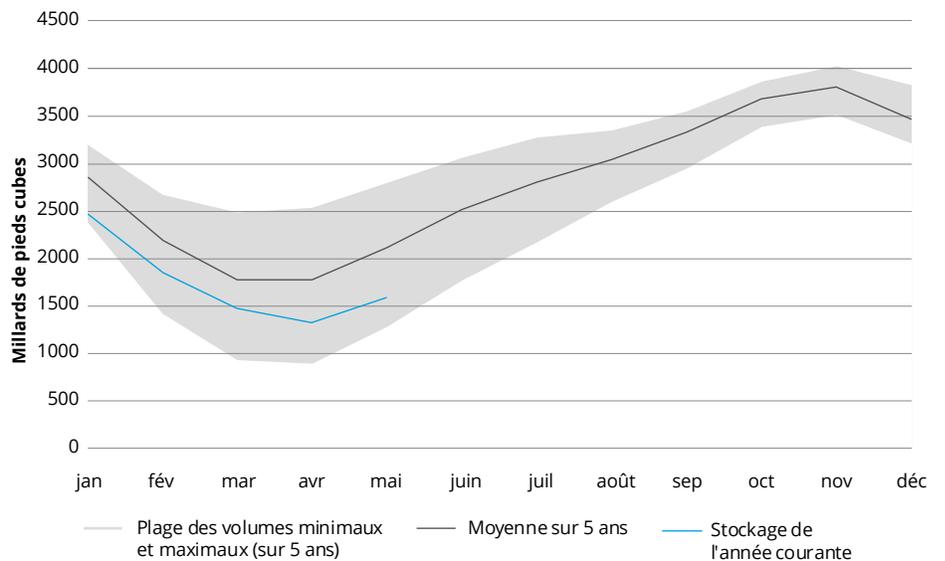
États-Unis

- Les stocks de gaz naturel aux États-Unis continuent d'être inférieurs à la moyenne des cinq dernières années. L'importante utilisation des stocks s'est poursuivie en raison de l'accroissement de la demande et des exportations, ce qui a stabilisé les prix au carrefour Henry au cours du trimestre.

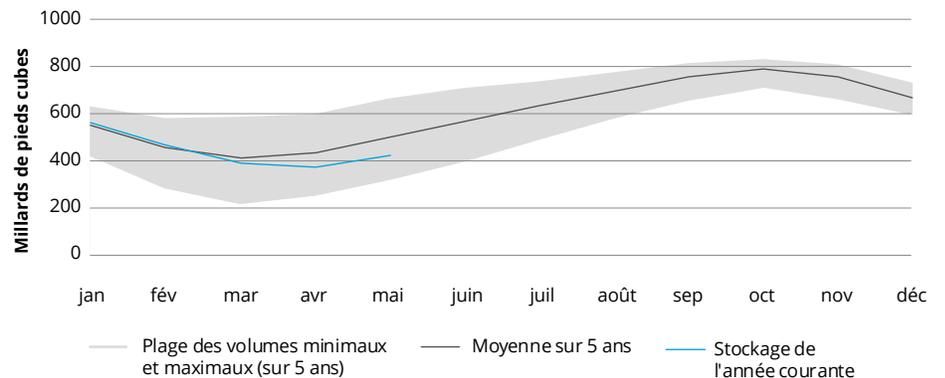
Canada

- Les stocks de gaz naturel au Canada ont commencé à descendre sous la moyenne des cinq dernières années en raison de la chute continue de la production causée par la faiblesse des prix. Parallèlement, la demande est demeurée supérieure à celle de 2017 jusqu'au début de l'été. Les stocks ont également été touchés par les récentes pannes de pipelines qui ont temporairement interrompu le stockage de gaz naturel.

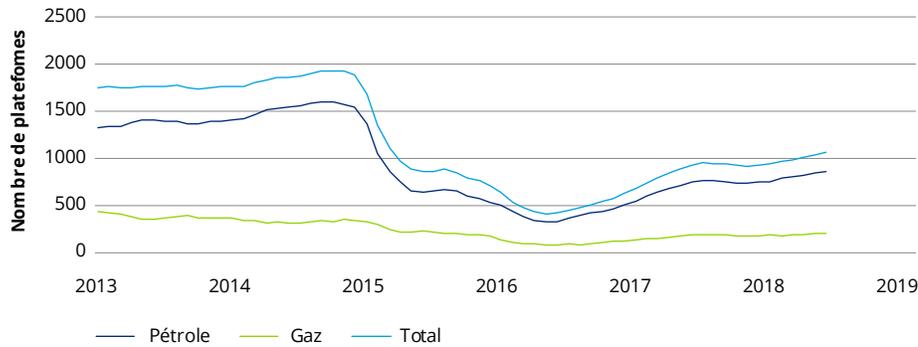
Stockage du gaz naturel aux États-Unis



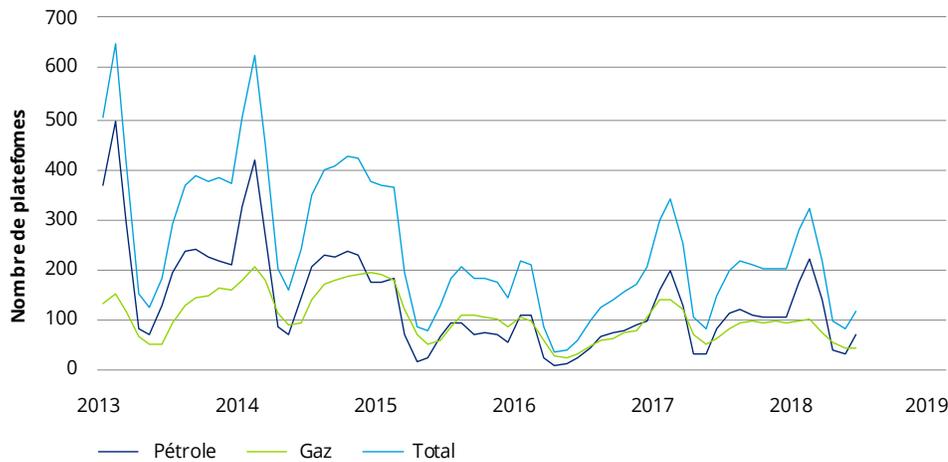
Stockage de gaz naturel au Canada



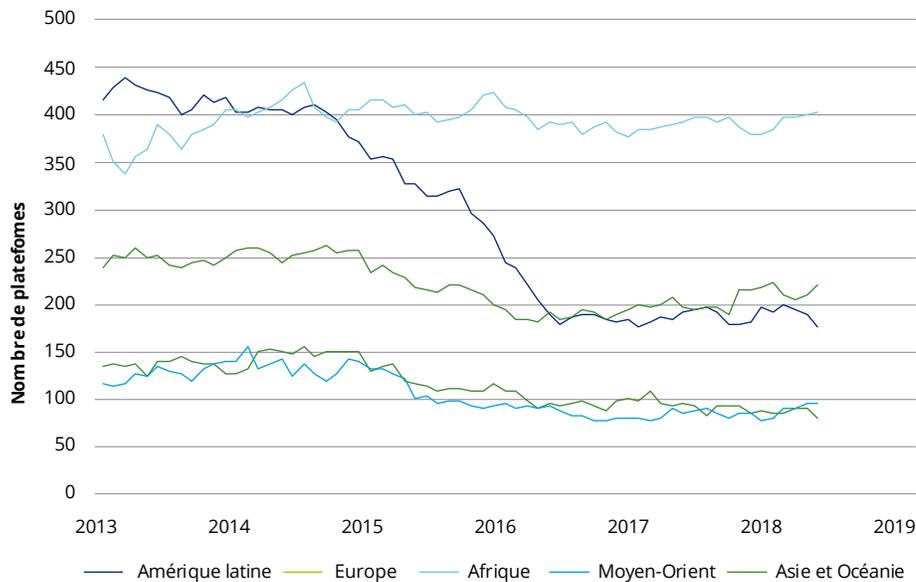
États-Unis



Canada



Internationale



Plateformes de forage

États-Unis

- Le nombre d'appareils de forage de pétrole aux États-Unis a continué d'augmenter en 2018, principalement en raison de l'accroissement des activités dans le bassin permien. Il est probable que cette croissance se poursuivra jusqu'à la fin de 2018 étant donné que les prix demeurent supérieurs à 60 \$/b.

Canada

- Le nombre d'appareils de forage au Canada a légèrement diminué d'un exercice à l'autre, principalement en raison de la réduction du nombre d'appareils de forage de gaz.

Internationale

- Les activités de forage continuent de croître lentement au Moyen-Orient, en Afrique et en Asie. Les États-Unis possèdent maintenant 50 % de tous les appareils de forage à l'échelle mondiale.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année				Prix du pétrole brut				
	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	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/lb	\$ US/lb	\$ CA/lb	\$ CA/lb	\$ CA/lb
	Taux	Taux	Taux	Réel	Courant	Réel	Courant	Courant
Historique								
2008	2,4 %	2,4 %	0,943	116,90 \$	99,57 \$	120,69 \$	102,80 \$	82,95 \$
2009	0,3 %	0,3 %	0,880	70,66 \$	61,65 \$	75,76 \$	66,10 \$	58,66 \$
2010	1,8 %	1,8 %	0,971	90,72 \$	79,40 \$	88,90 \$	77,80 \$	67,22 \$
2011	2,9 %	2,9 %	1,012	106,51 \$	94,88 \$	107,24 \$	95,54 \$	77,12 \$
2012	1,5 %	1,5 %	1,001	102,56 \$	94,11 \$	94,34 \$	86,57 \$	73,10 \$
2013	0,9 %	0,9 %	0,972	105,08 \$	97,91 \$	100,20 \$	93,36 \$	74,97 \$
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	99,15 \$	93,26 \$	99,93 \$	94,00 \$	81,06 \$
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	50,77 \$	48,69 \$	59,44 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	44,50 \$	43,15 \$	53,84 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	51,71 \$	50,88 \$	62,89 \$	61,88 \$	50,53 \$
2018								
H, 6 mois	2,1 %	2,1 %	0,784	65,17 \$	65,17 \$	75,39 \$	75,39 \$	55,29 \$
P, 6 mois	0,0 %	0,0 %	0,780	62,00 \$	62,00 \$	74,35 \$	74,35 \$	53,35 \$
Moy.	N/A	N/A	0,781	62,79 \$	62,79 \$	74,61 \$	74,61 \$	53,83 \$
Prévisions								
2018	0,0 %	0,0 %	0,780	62,00 \$	62,00 \$	74,35 \$	74,35 \$	53,35 \$
2019	2,0 %	2,0 %	0,800	62,00 \$	63,25 \$	72,50 \$	73,95 \$	54,55 \$
2020	2,0 %	2,0 %	0,825	62,50 \$	65,05 \$	70,90 \$	73,75 \$	56,10 \$
2021	2,0 %	2,0 %	0,850	65,00 \$	69,00 \$	71,75 \$	76,15 \$	60,20 \$
2022	2,0 %	2,0 %	0,850	67,50 \$	73,05 \$	74,70 \$	80,85 \$	64,60 \$
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	70,00 \$	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 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 2018 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.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avvis 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.

Prévisions sur les prix | Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année	Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par				Prix du gaz naturel						Soufre
	Éthane	Propane	Butane	Pentanes et Condensat	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	À la sortie de l'usine en Alberta
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kp ³ Courant	\$ CA/kp ³ Réel	\$ CA/kp ³ Courant	\$ CA/kp ³ Courant	\$ US/kp ³ Réel	\$ US/kp ³ Courant	\$ CA/lf Courant
Historique											
2008	22,59 \$	56,96 \$	83,54 \$	109,77 \$	7,88 \$	9,58 \$	8,16 \$	8,20 \$	10,40 \$	8,86 \$	303,83 \$
2009	11,61 \$	34,62 \$	56,21 \$	69,49 \$	3,85 \$	4,54 \$	3,96 \$	4,17 \$	4,53 \$	3,95 \$	(5,08 \$)
2010	11,53 \$	45,19 \$	68,79 \$	84,02 \$	3,76 \$	4,58 \$	4,01 \$	4,01 \$	5,01 \$	4,39 \$	56,94 \$
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	4,08 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,49 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,60 \$	2,39 \$	2,29 \$	3,00 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,41 \$	3,17 \$	3,11 \$	4,00 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	4,79 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,67 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	2,81 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,74 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,23 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,59 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,23 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,03 \$	2,99 \$	41,85 \$
2018											
H, 6 mois	4,38 \$	29,54 \$	45,93 \$	81,62 \$	1,31 \$	1,61 \$	1,61 \$	1,52 \$	2,96 \$	2,96 \$	58,73 \$
P, 6 mois	4,60 \$	29,75 \$	48,35 \$	81,80 \$	1,50 \$	1,70 \$	1,70 \$	1,40 \$	2,90 \$	2,90 \$	50,00 \$
Moy.	4,54 \$	29,70 \$	47,74 \$	81,75 \$	1,45 \$	1,68 \$	1,68 \$	1,43 \$	2,91 \$	2,91 \$	52,18 \$
Prévisions											
2018	4,60 \$	29,75 \$	48,35 \$	81,80 \$	1,50 \$	1,70 \$	1,70 \$	1,40 \$	2,90 \$	2,90 \$	50,00 \$
2019	5,35 \$	33,30 \$	51,75 \$	81,35 \$	1,80 \$	1,95 \$	2,00 \$	1,70 \$	2,90 \$	2,95 \$	51,00 \$
2020	6,75 \$	36,90 \$	51,65 \$	81,15 \$	2,30 \$	2,40 \$	2,50 \$	2,20 \$	3,10 \$	3,25 \$	52,00 \$
2021	7,45 \$	38,10 \$	53,35 \$	83,80 \$	2,55 \$	2,60 \$	2,75 \$	2,45 \$	3,30 \$	3,50 \$	53,05 \$
2022	7,90 \$	40,45 \$	56,60 \$	88,90 \$	2,70 \$	2,70 \$	2,90 \$	2,60 \$	3,40 \$	3,70 \$	54,10 \$
2023	8,65 \$	42,90 \$	60,00 \$	94,30 \$	3,00 \$	2,90 \$	3,20 \$	2,85 \$	3,55 \$	3,90 \$	55,20 \$
2024	9,40 \$	43,75 \$	61,20 \$	96,15 \$	3,25 \$	3,10 \$	3,50 \$	3,15 \$	3,75 \$	4,20 \$	56,30 \$
2025	10,20 \$	44,65 \$	62,45 \$	98,10 \$	3,55 \$	3,30 \$	3,80 \$	3,45 \$	3,90 \$	4,50 \$	57,45 \$
2026	10,60 \$	45,50 \$	63,70 \$	100,05 \$	3,70 \$	3,35 \$	3,95 \$	3,55 \$	3,95 \$	4,65 \$	58,60 \$
2027	11,00 \$	46,45 \$	64,95 \$	102,05 \$	3,80 \$	3,40 \$	4,05 \$	3,70 \$	4,00 \$	4,80 \$	59,75 \$
2028	11,20 \$	47,35 \$	66,25 \$	104,10 \$	3,90 \$	3,40 \$	4,15 \$	3,80 \$	4,00 \$	4,90 \$	60,95 \$
2029	11,45 \$	48,30 \$	67,60 \$	106,20 \$	4,00 \$	3,40 \$	4,25 \$	3,85 \$	4,00 \$	4,95 \$	62,15 \$
2030	11,65 \$	49,25 \$	68,95 \$	108,30 \$	4,05 \$	3,40 \$	4,30 \$	3,95 \$	4,00 \$	5,05 \$	63,40 \$
2031	11,90 \$	50,25 \$	70,30 \$	110,45 \$	4,15 \$	3,40 \$	4,40 \$	4,00 \$	4,00 \$	5,15 \$	64,70 \$
2032	12,15 \$	51,25 \$	71,70 \$	112,70 \$	4,20 \$	3,40 \$	4,50 \$	4,10 \$	4,00 \$	5,30 \$	65,95 \$
2033	12,40 \$	52,30 \$	73,15 \$	114,95 \$	4,30 \$	3,40 \$	4,60 \$	4,15 \$	4,00 \$	5,40 \$	67,30 \$
2034	12,65 \$	53,35 \$	74,60 \$	117,25 \$	4,40 \$	3,40 \$	4,65 \$	4,25 \$	4,00 \$	5,50 \$	68,65 \$
2035	12,90 \$	54,40 \$	76,10 \$	119,60 \$	4,50 \$	3,40 \$	4,75 \$	4,35 \$	4,00 \$	5,60 \$	70,00 \$
2036	13,15 \$	55,50 \$	77,65 \$	121,95 \$	4,55 \$	3,40 \$	4,85 \$	4,45 \$	4,00 \$	5,70 \$	71,40 \$
2037	13,40 \$	56,60 \$	79,20 \$	124,40 \$	4,65 \$	3,40 \$	4,95 \$	4,50 \$	4,00 \$	5,85 \$	72,85 \$
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 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 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 kp³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2018 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.
- 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

Année	Prix du pétrole brut			Prix du gaz naturel
	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				
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	62,06 \$	58,16 \$	50,60 \$	3,97 \$
2018				
H, 6 mois	75,75 \$	69,04 \$	55,80 \$	3,70 \$
P, 6 mois	73,35 \$	69,35 \$	61,20 \$	3,65 \$
Moy.	74,55 \$	69,19 \$	58,50 \$	3,68 \$
Prévisions				
2018	73,35 \$	69,35 \$	61,20 \$	3,65 \$
2019	72,95 \$	69,85 \$	61,90 \$	3,65 \$
2020	72,70 \$	69,60 \$	62,90 \$	3,85 \$
2021	75,10 \$	71,90 \$	65,05 \$	4,10 \$
2022	79,80 \$	76,55 \$	69,65 \$	4,30 \$
2023	84,65 \$	81,30 \$	74,40 \$	4,60 \$
2024	86,30 \$	82,95 \$	75,90 \$	4,90 \$
2025	88,05 \$	84,60 \$	77,40 \$	5,25 \$
2026	89,80 \$	86,30 \$	78,95 \$	5,40 \$
2027	91,60 \$	88,00 \$	80,55 \$	5,55 \$
2028	93,45 \$	89,80 \$	82,15 \$	5,65 \$
2029	95,30 \$	91,55 \$	83,80 \$	5,80 \$
2030	97,20 \$	93,40 \$	85,50 \$	5,90 \$
2031	99,15 \$	95,25 \$	87,20 \$	6,00 \$
2032	101,15 \$	97,20 \$	88,95 \$	6,15 \$
2033	103,15 \$	99,10 \$	90,70 \$	6,25 \$
2034	105,20 \$	101,10 \$	92,55 \$	6,40 \$
2035	107,35 \$	103,15 \$	94,40 \$	6,50 \$
2036	109,50 \$	105,20 \$	96,25 \$	6,65 \$
2037	111,65 \$	107,30 \$	98,20 \$	6,75 \$
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 2018 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 moy. comptant WTI	Versant nord de l'Alaska	Kern River Californie	Lourd non corrosif Louisiane	Léger non corrosif Louisiane \$ US/b	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 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																
2018	62,00 \$	58,00 \$	59,00 \$	63,00 \$	61,00 \$	58,50 \$	59,00 \$	70,00 \$	58,50 \$	68,00 \$	62,00 \$	70,55 \$	67,50 \$	61,00 \$	68,50 \$	63,00 \$
2019	62,00 \$	58,00 \$	59,00 \$	63,00 \$	61,00 \$	58,50 \$	59,00 \$	66,00 \$	58,50 \$	64,00 \$	58,00 \$	66,55 \$	63,50 \$	57,00 \$	64,50 \$	59,00 \$
2020	62,50 \$	58,50 \$	59,50 \$	63,50 \$	61,50 \$	59,00 \$	59,50 \$	64,50 \$	59,00 \$	62,50 \$	56,50 \$	65,05 \$	62,00 \$	55,50 \$	63,00 \$	57,50 \$
2021	65,00 \$	61,00 \$	62,00 \$	66,00 \$	64,00 \$	61,50 \$	62,00 \$	67,00 \$	61,50 \$	65,00 \$	59,00 \$	67,55 \$	64,50 \$	58,00 \$	65,50 \$	60,00 \$
2022	67,50 \$	63,50 \$	64,50 \$	68,50 \$	66,50 \$	64,00 \$	64,50 \$	69,50 \$	64,00 \$	67,50 \$	61,50 \$	70,05 \$	67,00 \$	60,50 \$	68,00 \$	62,50 \$
2023	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2024	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2025	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2026	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2027	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2028	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2029	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2030	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2031	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2032	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2033	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2034	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2035	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2036	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
2037	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	69,00 \$	66,50 \$	67,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,00 \$	72,55 \$	69,50 \$	63,00 \$	70,50 \$	65,00 \$
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	Change USD		Prix du gaz naturel						Éthanol
	à GBP	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/gal Réel					
Prévisions									
2018	1,380	1,250	2,90 \$	2,30 \$	2,40 \$	2,50 \$	8,00 \$	3,40 \$	1,50 \$
2019	1,380	1,250	2,90 \$	2,30 \$	2,40 \$	2,50 \$	7,90 \$	3,75 \$	1,50 \$
2020	1,380	1,250	3,10 \$	2,50 \$	2,60 \$	2,70 \$	7,80 \$	3,75 \$	1,50 \$
2021	1,380	1,250	3,30 \$	2,70 \$	2,80 \$	2,90 \$	7,70 \$	3,80 \$	1,50 \$
2022	1,380	1,250	3,40 \$	2,80 \$	2,90 \$	3,00 \$	7,60 \$	3,85 \$	1,50 \$
2023	1,380	1,250	3,55 \$	2,95 \$	3,05 \$	3,15 \$	7,55 \$	3,85 \$	1,50 \$
2024	1,380	1,250	3,75 \$	3,15 \$	3,25 \$	3,35 \$	7,50 \$	3,90 \$	1,50 \$
2025	1,380	1,250	3,90 \$	3,30 \$	3,40 \$	3,50 \$	7,65 \$	3,95 \$	1,50 \$
2026	1,380	1,250	3,95 \$	3,35 \$	3,45 \$	3,55 \$	7,70 \$	4,10 \$	1,50 \$
2027	1,380	1,250	4,00 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,15 \$	1,50 \$
2028	1,380	1,250	4,00 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,20 \$	1,50 \$
2029	1,380	1,250	4,00 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,20 \$	1,50 \$
2030	1,380	1,250	4,00 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,20 \$	1,50 \$
2031	1,380	1,250	4,00 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,20 \$	1,50 \$
2032	1,380	1,250	4,00 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,20 \$	1,50 \$
2033	1,380	1,250	4,00 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,20 \$	1,50 \$
2034	1,380	1,250	4,00 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,20 \$	1,50 \$
2035	1,380	1,250	4,00 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,20 \$	1,50 \$
2036	1,380	1,250	4,00 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,20 \$	1,50 \$
2037	1,380	1,250	4,00 \$	3,40 \$	3,50 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,20 \$	1,50 \$
2037+	1,380	1,250	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	FOB	franco bord (terme d'expédition)	RNC	Ressources naturelles Canada
AECO	Alberta Energy Company – nom historique d'un centre de négociation virtuel du système NGX	GNL	gaz naturel liquéfié	VNA	versant nord de l'Alaska
AIE	Agence internationale de l'énergie	LLB	mélange de pétrole brut Lloydminster	WCS	brut de choix de l'Ouest canadien (Western Canadian Select)
ASCI	indice du pétrole brut acide Argus	NGX	Natural Gas Exchange	WTI	pétrole brut léger West Texas Intermediate
ACPP	Association canadienne des producteurs pétroliers	MESC	pétrole brut acide du Moyen-Orient (Middle East Sour Crude)	WTS	pétrole brut acide West Texas Sour
AWB	mélange canadien de bitume et de condensat (Access Western Blend)	MSO	mélange de pétrole brut acide (Mixed Sour Crude Oil)		
BR	pétrole brut de Bow River	MSW	pétrole brut léger non corrosif canadien		
CAGM	côte américaine du golfe du Mexique	NYMEX	New York Mercantile Exchange		
CBOT	Chicago Board of Trade	OCDE	Organisation de coopération et de développement économiques		
CME	Chicago Mercantile Exchange	ONE	Office national de l'énergie du Canada		
COA	côte ouest américaine	OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole		
DOB	Daily Oil Bulletin	PADD	Petroleum Administration for Defense District		
EIA	Energy Information Administration (É.-U.)	QCJ	quantité contractuelle journalière		
FERC	Federal Energy Regulatory Commission (É.-U.)				

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

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

Lesley Mitchell
403-648-3215
lemitchell@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

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. 18-5787H