

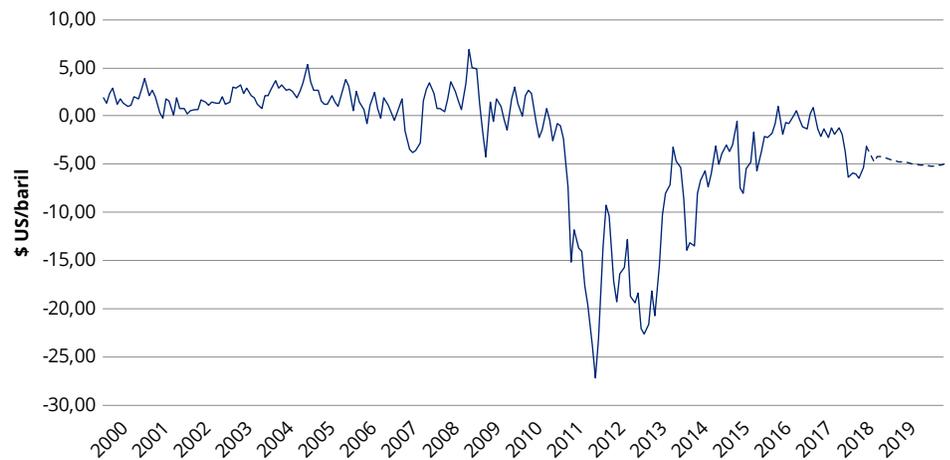
Commentaires au sujet des prévisions	3
Prévisions des prix intérieurs canadiens	8
Prévisions des prix internationaux	10
Tendances mondiales	11
Tableaux des prix intérieurs canadiens	13
Tableaux des prix internationaux	16
Philosophie d'établissement des prix	18
Glossaire	19

Commentaires au sujet des prévisions

Au cours des trois premiers mois de 2018, les taux de production de pétrole de réservoirs étanches se sont stabilisés aux États-Unis en raison du gel de certains puits, tandis que les stocks de pétrole brut canadiens ont augmenté en raison de problèmes de transport. Le cours du WTI a légèrement fléchi au début de l'année, mais son écart par rapport au Brent a commencé à se rétrécir. L'écart de valeur moyenne du

baril était de 3,09 \$ US en février 2018, en baisse par rapport au sommet de 6,33 \$ US atteint en septembre 2017. L'écart des prix du pétrole brut WTI et du pétrole brut canadien s'est élargi au cours du trimestre en raison d'une offre de production supérieure à la capacité des pipelines, ce qui a entraîné des problèmes de transport au nord de la frontière.

Écart historique entre le WTI et le Brent et contrats à terme pour le T1 de 2018

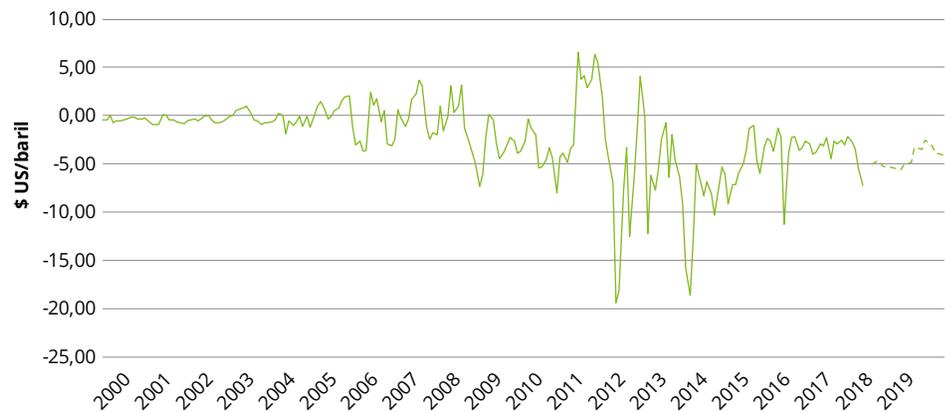


Source: EIA and CME

Le cours du pétrole Edmonton Light a continué à monter au début de 2018 même si l'écart par rapport au WTI s'est hissé à 7,32 \$ US en janvier 2018 après avoir atteint une valeur moyenne de 3,93 \$ US/baril au quatrième trimestre de 2017. Depuis quelques années, ce différentiel de prix est devenu beaucoup plus volatil, principalement en raison de la nouvelle production de pétrole de schiste aux États-Unis et de l'offre excédentaire sur les marchés canadiens.

L'addition de la raffinerie Sturgeon près d'Edmonton à la fin de 2017 contribuera peut-être à réduire la volatilité des prix du pétrole canadien, car elle donne aux producteurs une option canadienne pour la transformation du pétrole brut. Bien que cette nouvelle raffinerie puisse aider à réduire les goulots d'étranglement qui nuisent à l'exportation de pétrole brut léger et l'écart actuel par rapport aux valeurs précédentes, les effets à long terme ne se feront pas immédiatement sentir.

Écart historique entre l'Edmonton Light et le WTI et contrats à terme pour le T1 de 2018



Source: EIA, RNC, and CME

Le prix différentiel du WCS a été à la baisse au début de 2018, principalement en raison de l'augmentation de la production de bitume au Canada et de la capacité d'exportation limitée vers les États-Unis en raison d'interruptions de service de pipelines. L'écart entre le WCS et le WTI a toujours beaucoup varié, car ces produits dépendent presque totalement des marchés d'exportation vers les États-Unis.

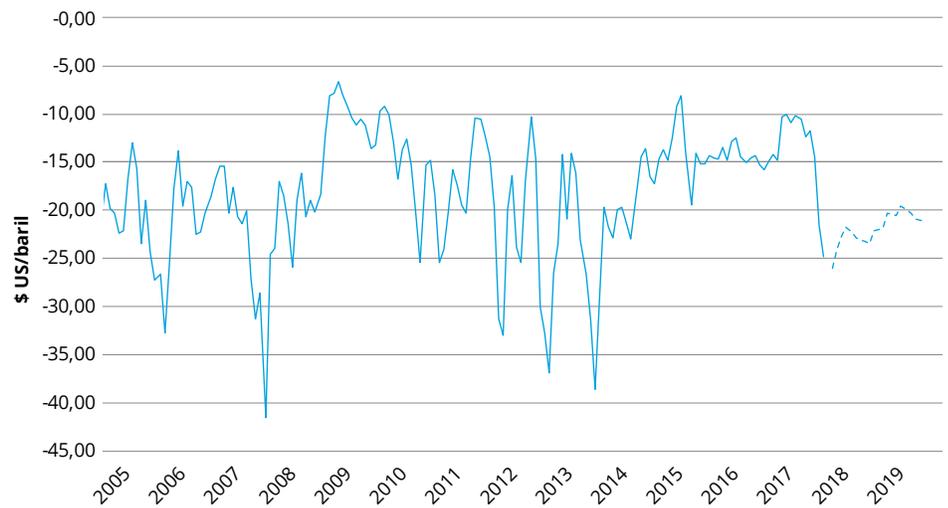
Le Canada est fortement tributaire des raffineries américaines et exporte une grande partie de son pétrole brut lourd, car il n'a pas la capacité de le raffiner au pays. L'utilisation de raffineries américaines a été en moyenne de plus de 90 % au premier trimestre de 2018, ce qui représente le plus haut niveau depuis 2005. Cela a limité la capacité de raffinage potentielle du pétrole

lourd canadien et accru l'écart entre le WCS et le WTI. Cet écart devrait retomber à des valeurs plus historiques à mesure que la capacité de raffinage augmentera aux États-Unis, à condition que les pipelines transportant le pétrole brut demeurent pleinement opérationnels.

L'annonce faite par le gouvernement de l'Alberta concernant le soutien qui sera offert pour la mise à niveau partielle des raffineries de la province d'ici 2019 pourrait contribuer à réduire la volatilité du cours du WCS, car les producteurs auront d'autres options pour vendre leur pétrole brut lourd au pays. Cette mise à niveau partielle minimisera également la quantité de diluants transportée par les pipelines, ce qui libérera de l'espace pour acheminer plus de pétrole brut vers les États-Unis.



Écart historique entre le WCS et le WTI et contrats à terme pour le T1 de 2018



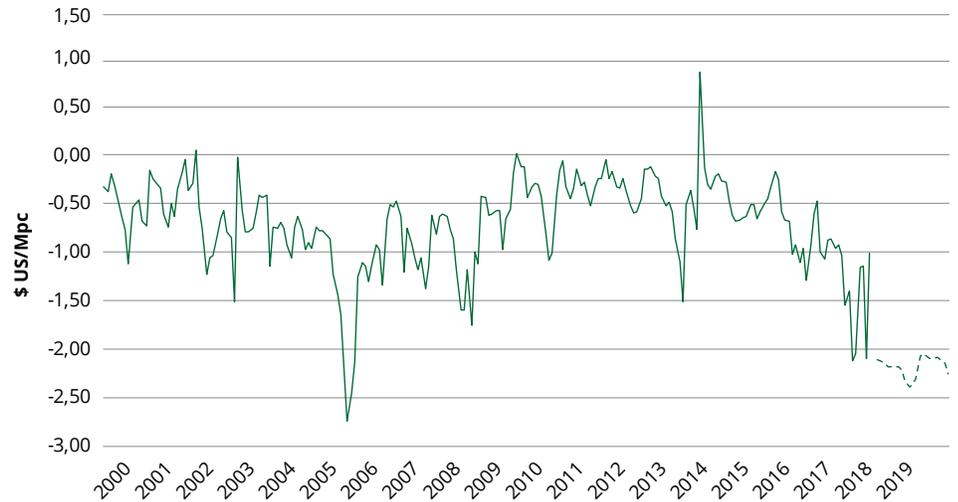
Source: EIA, Flint, and CME

Les prix du gaz naturel ont fluctué pendant la majeure partie de 2017, tandis que les récentes vagues de froid, tant au Canada qu'aux États-Unis, ont causé des hausses soudaines et sporadiques du cours quotidien du gaz naturel. Fait étonnant, malgré les basses températures, les prix mensuels moyens ont été plus faibles au premier trimestre de 2018 qu'au quatrième trimestre de 2017. Les prix au comptant et les contrats à terme laissent entrevoir un avenir difficile marqué par un écart de plus en plus grand entre l'AECO et le carrefour Henry au cours des deux prochaines années, ainsi que par des contrats à terme sur l'AECO se situant en moyenne à moins de 2,00 \$/Mpc en 2018 et 2019. Avec l'augmentation de la production de

gaz naturel et des volumes d'exportation des États-Unis, les prix de l'AECO devraient demeurer relativement faibles pendant le reste de 2018.

Les tendances du secteur indiquent qu'un plus grand nombre d'entreprises canadiennes couvrent les prix de l'AECO au moyen de contrats à terme supplémentaires sur le Dawn afin de compenser les faibles prix des marchandises en Alberta. Les producteurs prévoient aussi des interruptions de service semblables à celles de l'été dernier pendant que les exploitants de pipelines procèdent à l'entretien annuel des principaux systèmes au troisième trimestre de 2018, ce qui contribuera à la volatilité du cours de l'AECO.

Écart historique entre l'AECO et le carrefour Henry et contrats à terme pour le T1 de 2018

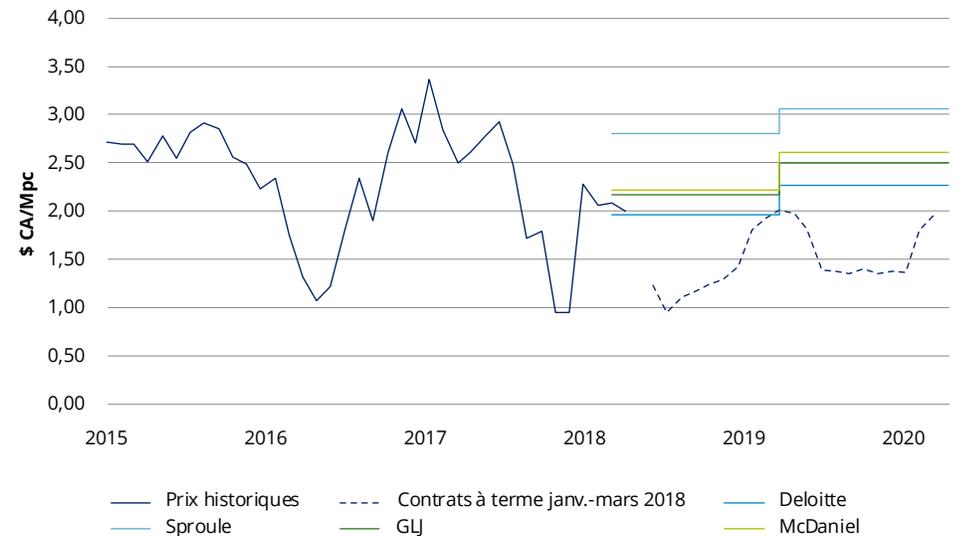


Source: EIA, DOB, CME, and NGX

Les prévisions de prix du gaz naturel du 31 décembre 2017 préparées par les principaux évaluateurs indépendants offrent des points de vue variés sur le marché canadien du gaz naturel, établissant le cours de l'AECO entre 2,00 \$/Mpc et 2,85 \$/Mpc pour 2018. Il s'agit d'une différence substantielle pour ceux qui tentent de prévoir les données économiques des puits et des sites, surtout les producteurs de gaz sec. Certaines de ces prévisions n'ont pas changé, même si les prix ont chuté durant l'hiver et que les contrats à terme sont demeurés bien en deçà de 2,00 \$/Mpc.

Étant donné le risque de plus nombreuses interruptions de service de pipelines au cours de l'été et la croissance soutenue de la production aux États-Unis, on peut difficilement être optimiste quant aux perspectives à court terme pour l'AECO. À la lumière de ces facteurs, les prévisions de Deloitte pour le trimestre indiquent que le cours de l'AECO diminuera encore plus en 2018.

Prévisions du prix d'AECO du 31 décembre 2017



Source: DOB and NGX

La réforme fiscale américaine crée des occasions pour le secteur du pétrole et du gaz

Même si la réforme fiscale américaine adoptée le 22 décembre 2017 ne vise pas nécessairement le secteur du pétrole et du gaz, les activités de ce secteur pourraient en tirer de grands avantages.

D'abord, la baisse du taux d'imposition fédéral de 35 % à 21 % a naturellement été bien reçue, et du point de vue des multinationales, cette baisse représente une occasion d'augmenter les investissements aux États-Unis. Au cours des dernières années, les sociétés canadiennes ont été habituellement plus enclines à laisser leurs investissements du côté nord de la frontière en raison du taux d'imposition canadien relativement moins élevé.

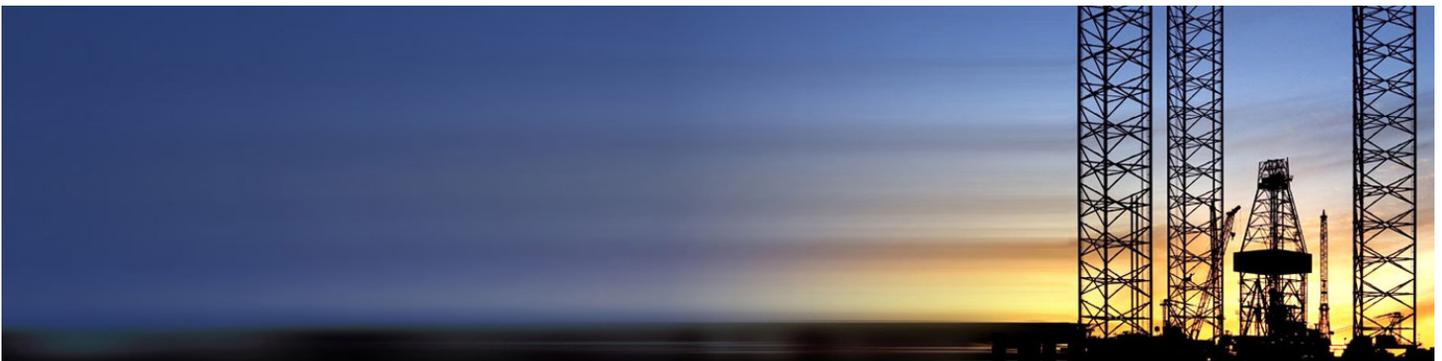
Non seulement les sociétés peuvent considérer les États-Unis comme offrant de véritables occasions d'investissement, mais elles peuvent même envisager l'augmentation de la production aux États-Unis afin de tirer profit de la récente accélération du recouvrement des dépenses d'investissement. La nouvelle loi fiscale permet temporairement aux entreprises de passer en charges 100 % des dépenses d'investissement mises en service d'ici cinq ans.

D'autres dispositions notables pour le secteur, même si elles sont moins attrayantes, sont les limites sur les déductions de frais d'intérêts et de pertes d'exploitation nettes. Les déductions de frais d'intérêts sur la dette aux fins du financement des activités sont maintenant, de manière générale, limitées au revenu d'intérêts d'entreprise + 30 % du BAIIA (jusqu'en 2021 inclusivement, et du BAI par la suite). Toutefois, les frais d'intérêts non admissibles à la déduction peuvent être reportés sur une période indéterminée (c'est-à-dire qu'il ne s'agit pas d'une inadmissibilité permanente). Malgré l'abrogation de l'impôt minimum de remplacement qui était applicable à de nombreuses sociétés pétrolières et gazières,

les entreprises qui ont d'importantes pertes d'exploitation nettes peuvent avoir des charges d'impôt exigibles, car les pertes d'exploitations nettes générées en vertu du nouveau régime ne seront disponibles que pour compenser 80 % du revenu imposable, mais l'excédent des pertes d'exploitation nettes peut être reporté indéfiniment.

En raison de la promesse du président de faire passer « les États-Unis d'abord », les analystes d'affaires semblent voir la loi fiscale comme plus avantageuse pour les sociétés pétrolières et gazières qui exercent des activités importantes aux États-Unis. La réforme comporte plusieurs dispositions qui ont une incidence négative sur les activités transfrontalières des multinationales étrangères; l'une des mesures est l'impôt BEAT (impôt anti-abus contre l'érosion de la base d'imposition) qui est essentiellement un impôt minimum de 10 % applicable aux sociétés dont le chiffre d'affaires brut est d'au moins 500 M\$, qui érodent leur assiette fiscale américaine en effectuant des paiements à des sociétés étrangères affiliées. Parallèlement, le nouvel impôt sur le revenu mondial à faible taux d'imposition tiré de biens incorporels (GILTI), qui met fin au report de certains revenus provenant de l'étranger, exclut expressément les revenus tirés du pétrole et du gaz extraits à l'étranger.

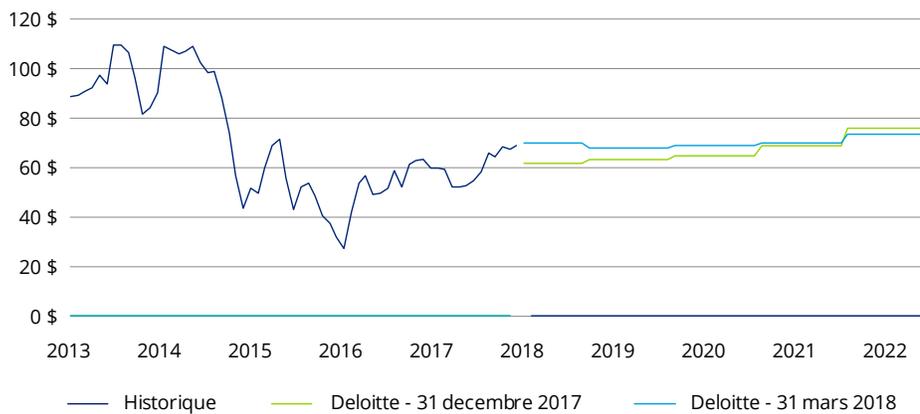
Alors que les principaux intervenants canadiens du secteur du pétrole et du gaz examinent leurs activités aux États-Unis, il est important de comprendre la réforme fiscale dans son ensemble afin de maximiser les occasions en matière de planification fiscale et d'atténuer les éventuelles conséquences fiscales défavorables sur les transactions transfrontalières.



Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

Prix du Edmonton Par (Réal \$)



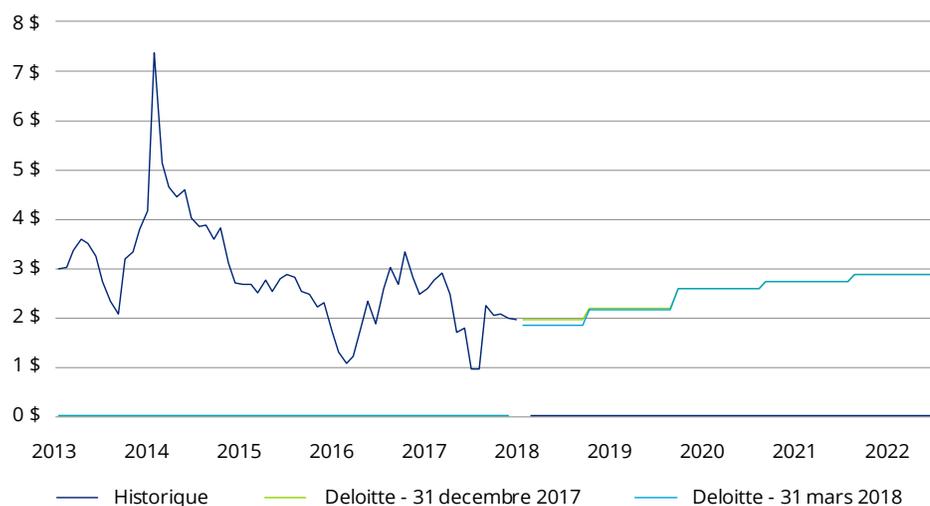
Commentaires au sujet des prévisions

- 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								
2015	49,96 \$	48,69 \$	58,49 \$	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, 3 mois	62,60 \$	62,60 \$	70,02 \$	70,02 \$	49,78 \$	43,71 \$	1,9 %	0,791
P, 9 mois	60,00 \$	60,00 \$	71,80 \$	71,80 \$	50,80 \$	47,80 \$	0,0 %	0,780
Moy.	60,65 \$	60,65 \$	71,36 \$	71,36 \$	50,54 \$	46,78 \$	-	0,783
Prévisions								
2018	60,00 \$	60,00 \$	71,80 \$	71,80 \$	50,80 \$	47,80 \$	0,0 %	0,780
2019	60,00 \$	61,20 \$	70,00 \$	71,40 \$	52,00 \$	48,95 \$	2,0 %	0,800
2020	62,50 \$	65,05 \$	70,90 \$	73,75 \$	56,10 \$	52,95 \$	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	Prix moyen AECO en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Ventes directes	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX
	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³
	Courant	Réel	Courant	Courant	Réel	Courant
Historique						
2015	2,56 \$	2,76 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,70 \$	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, 3 mois	1,85 \$	2,06 \$	2,06 \$	1,94 \$	3,08 \$	3,08 \$
P, 9 mois	1,70 \$	1,90 \$	1,90 \$	1,60 \$	2,80 \$	2,80 \$
Moy.	1,74 \$	1,94 \$	1,94 \$	1,68 \$	2,87 \$	2,87 \$
Prévisions						
2018	1,70 \$	1,90 \$	1,90 \$	1,60 \$	2,80 \$	2,80 \$
2019	2,05 \$	2,20 \$	2,25 \$	1,95 \$	2,90 \$	2,95 \$
2020	2,55 \$	2,65 \$	2,75 \$	2,45 \$	3,10 \$	3,25 \$
2021	2,75 \$	2,80 \$	2,95 \$	2,65 \$	3,30 \$	3,50 \$
2022	3,00 \$	2,95 \$	3,20 \$	2,85 \$	3,40 \$	3,70 \$
2023	3,20 \$	3,10 \$	3,40 \$	3,10 \$	3,55 \$	3,90 \$
2024	3,55 \$	3,35 \$	3,75 \$	3,45 \$	3,75 \$	4,20 \$
2025	3,85 \$	3,55 \$	4,10 \$	3,75 \$	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 ASCI -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	60,00 \$	64,00 \$	56,50 \$	62,00 \$	64,55 \$	55,00 \$	62,75 \$
2019	60,00 \$	64,00 \$	56,50 \$	62,00 \$	64,55 \$	55,00 \$	62,75 \$
2020	62,50 \$	64,50 \$	59,00 \$	62,50 \$	65,05 \$	55,50 \$	63,25 \$
2021	65,00 \$	67,00 \$	61,50 \$	65,00 \$	67,55 \$	58,00 \$	65,75 \$
2022	67,50 \$	69,50 \$	64,00 \$	67,50 \$	70,05 \$	60,50 \$	68,25 \$
2023	70,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	72,55 \$	63,00 \$	70,75 \$
2024	70,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	72,55 \$	63,00 \$	70,75 \$
2025	70,00 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	72,55 \$	63,00 \$	70,75 \$

- 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	Waha du bassin pemien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieurs du gaz en Inde
	Taux	Taux	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
			Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions								
2018	1,38	1,25	2,80 \$	2,30 \$	2,35 \$	2,40 \$	6,55 \$	3,15 \$
2019	1,38	1,25	2,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	2,50 \$	6,65 \$	3,20 \$
2020	1,38	1,25	3,10 \$	2,60 \$	2,65 \$	2,70 \$	6,85 \$	3,30 \$
2021	1,38	1,25	3,30 \$	2,80 \$	2,85 \$	2,90 \$	7,05 \$	3,55 \$
2022	1,38	1,25	3,40 \$	2,90 \$	2,95 \$	3,00 \$	7,15 \$	3,75 \$
2023	1,38	1,25	3,55 \$	3,05 \$	3,10 \$	3,15 \$	7,30 \$	3,85 \$
2024	1,38	1,25	3,75 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,35 \$	7,50 \$	4,00 \$
2025	1,38	1,25	3,90 \$	3,40 \$	3,45 \$	3,50 \$	7,65 \$	4,20 \$

Tendances mondiales

Stockage

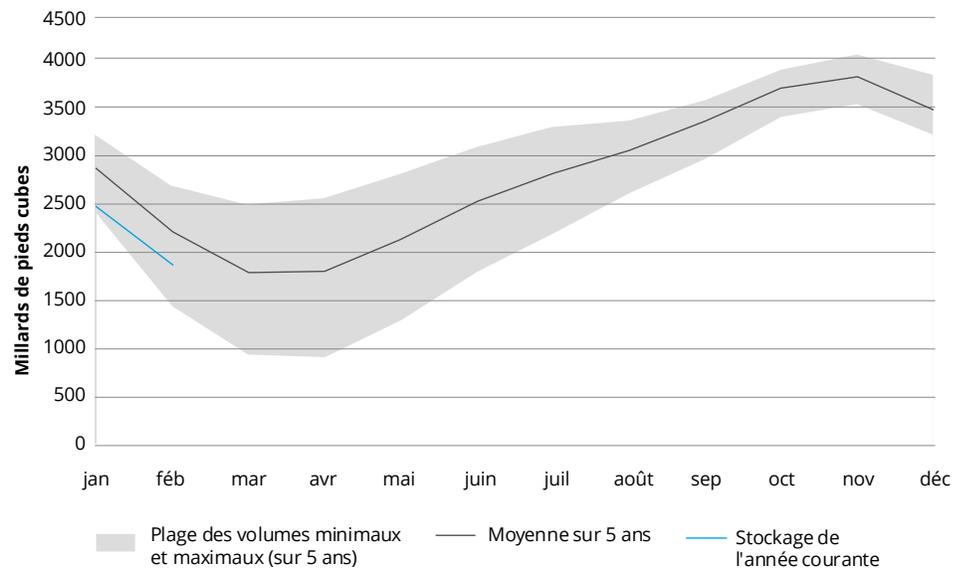
États-Unis

- Les stocks de gaz naturel aux États-Unis sont maintenant inférieurs à la moyenne sur cinq ans. Les prélèvements sur les stocks ont été plus importants cette année en raison de la demande plus forte et des exportations accrues.

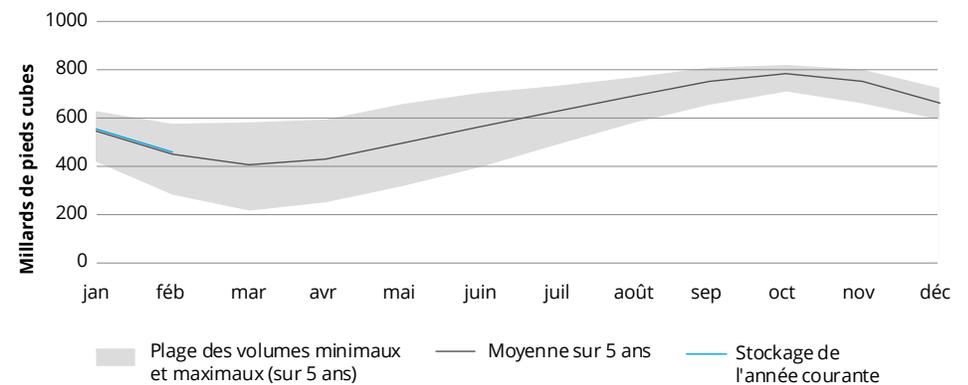
Canada

- Les stocks de gaz naturel canadiens sont demeurés au-dessus de la moyenne sur cinq ans tout au long de 2017. Au cours des deux premiers mois de 2018, l'hiver froid a entraîné une augmentation de la demande, et les stocks ont commencé à diminuer pour se rapprocher des niveaux historiques. Si la croissance de la production continue de neutraliser la croissance de la demande, les niveaux des stocks pourraient de nouveau dépasser la moyenne sur cinq ans durant l'exercice.

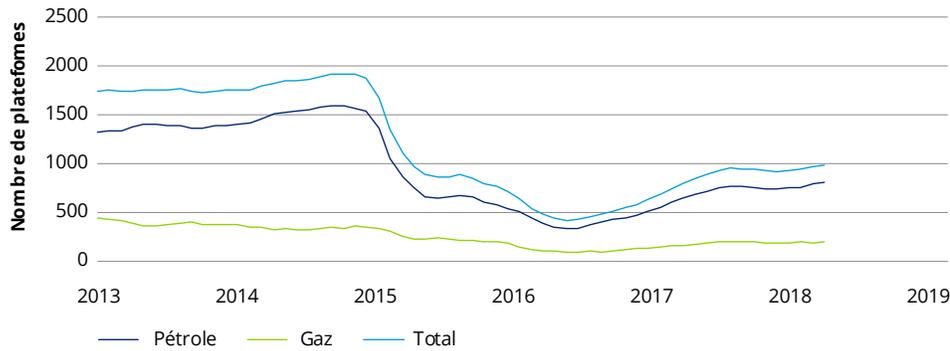
Stockage du gaz naturel aux États-Unis



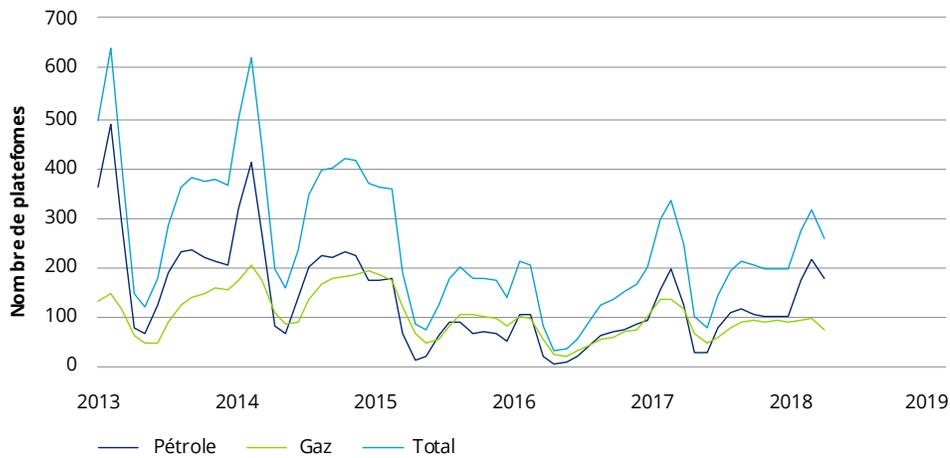
Stockage de gaz naturel au Canada



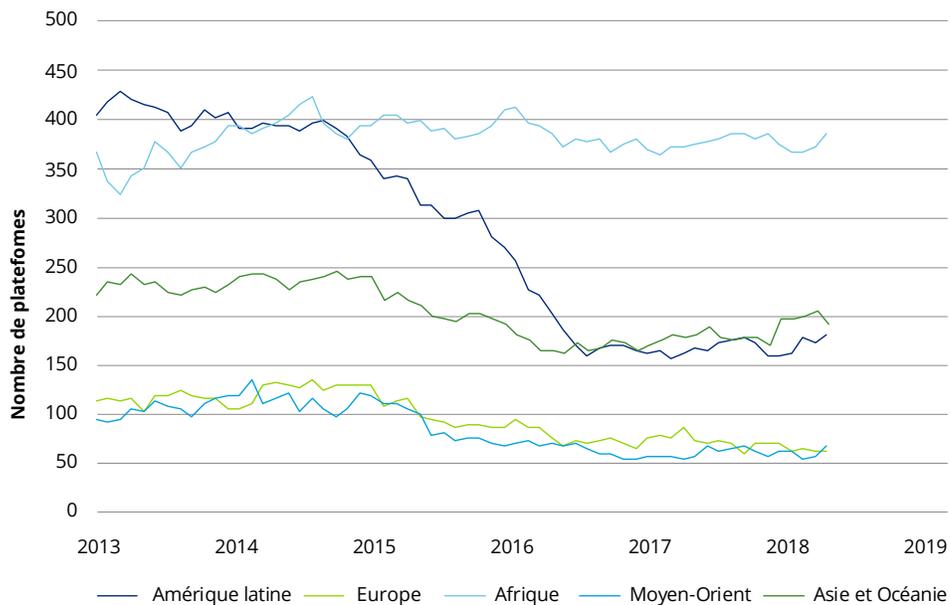
États-Unis



Canada



Internationale



Plateformes de forage

États-Unis

- Le nombre de plateformes de forage de pétrole aux États-Unis a commencé à augmenter après avoir stagné au deuxième semestre de 2017. L'intensification des activités de forage dans le bassin permien continue de favoriser cette croissance qui devrait se maintenir tout au long de 2018 tant que les prix demeureront supérieurs à 60 \$ le baril.

Canada

- En février 2018, le nombre de plateformes de forage au Canada a atteint un sommet légèrement inférieur à celui de février 2017 malgré la hausse du prix du Edmonton Light. Cet hiver, tandis que le nombre de plateformes de forage a augmenté pour le pétrole, il a diminué pour le gaz naturel en raison des prix de l'AECO qui sont demeurés faibles.

Internationale

- Après avoir diminué à la fin de 2017, le nombre de plateformes de forage a commencé à remonter au Moyen-Orient, en particulier au Koweït et en Égypte. Les activités de forage ont continué de s'intensifier doucement en Amérique latine et en Asie. Le nombre total de plateformes de forage dans le monde a recommencé à augmenter après avoir atteint un plateau à la fin de 2017, en raison principalement de l'intensification des activités de forage aux États-Unis.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	Taux de change CAD à USD	Prix du pétrole brut				
				WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS 20,5 ° API à Hardisty
	Taux	Taux	Taux	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant
Historique								
2008	2,4 %	2,4 %	0,997	96,23 \$	91,69 \$	94,44 \$	89,98 \$	50,19 \$
2009	2,4 %	2,4 %	0,943	102,31 \$	99,57 \$	105,62 \$	102,80 \$	82,95 \$
2010	0,3 %	0,3 %	0,880	62,95 \$	61,65 \$	67,49 \$	66,10 \$	58,66 \$
2011	1,8 %	1,8 %	0,971	83,24 \$	79,40 \$	81,58 \$	77,80 \$	67,22 \$
2012	2,9 %	2,9 %	1,012	99,24 \$	94,88 \$	99,92 \$	95,54 \$	77,12 \$
2013	1,5 %	1,5 %	1,001	96,47 \$	94,11 \$	88,74 \$	86,57 \$	73,10 \$
2014	0,9 %	0,9 %	0,972	100,76 \$	97,91 \$	96,08 \$	93,36 \$	74,97 \$
2015	1,9 %	1,9 %	0,906	96,15 \$	93,26 \$	96,91 \$	94,00 \$	81,06 \$
2016	1,1 %	1,1 %	0,783	49,96 \$	48,69 \$	58,49 \$	57,00 \$	44,80 \$
2017	1,4 %	1,4 %	0,755	43,79 \$	43,15 \$	52,98 \$	52,22 \$	38,90 \$
2018								
H, 3 mois	1,9 %	1,9 %	0,791	62,60 \$	62,60 \$	70,02 \$	70,02 \$	49,78 \$
P, 9 mois	0,0 %	0,0 %	0,780	60,00 \$	60,00 \$	71,80 \$	71,80 \$	50,80 \$
Moy.	N/A	N/A	0,783	60,65 \$	60,65 \$	71,36 \$	71,36 \$	50,54 \$
Prévisions								
2018	0,0 %	0,0 %	0,780	60,00 \$	60,00 \$	71,80 \$	71,80 \$	50,80 \$
2019	2,0 %	2,0 %	0,800	60,00 \$	61,20 \$	70,00 \$	71,40 \$	52,00 \$
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'AECCO, 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.**

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/lb Courant	\$ CA/lb Courant	\$ CA/lb Courant	\$ CA/lb 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/lf Courant	
Historique												
2008	23,29 \$	56,42 \$	83,67 \$	111,47 \$	8,09 \$	8,49 \$	8,26 \$	8,43 \$	9,24 \$	8,98 \$	325,31 \$	
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 \$	3,27 \$	3,17 \$	3,11 \$	3,84 \$	3,73 \$	62,17 \$	
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	4,64 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,53 \$	4,39 \$	88,99 \$	
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	2,76 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,70 \$	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, 3 mois	5,72 \$	38,14 \$	47,20 \$	77,66 \$	1,85 \$	2,06 \$	2,06 \$	1,94 \$	3,08 \$	3,08 \$	50,00 \$	
P, 9 mois	5,30 \$	39,50 \$	50,25 \$	79,00 \$	1,70 \$	1,90 \$	1,90 \$	1,60 \$	2,80 \$	2,80 \$	50,00 \$	
Moy.	5,40 \$	39,16 \$	49,49 \$	78,67 \$	1,74 \$	1,94 \$	1,94 \$	1,68 \$	2,87 \$	2,87 \$	50,00 \$	
Prévisions												
2018	5,30 \$	39,50 \$	50,25 \$	79,00 \$	1,70 \$	1,90 \$	1,90 \$	1,60 \$	2,80 \$	2,80 \$	50,00 \$	
2019	6,25 \$	39,25 \$	50,00 \$	78,55 \$	2,05 \$	2,20 \$	2,25 \$	1,95 \$	2,90 \$	2,95 \$	51,00 \$	
2020	7,70 \$	40,60 \$	51,65 \$	81,15 \$	2,55 \$	2,65 \$	2,75 \$	2,45 \$	3,10 \$	3,25 \$	52,00 \$	
2021	8,35 \$	41,85 \$	53,35 \$	83,80 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,95 \$	2,65 \$	3,30 \$	3,50 \$	53,05 \$	
2022	8,95 \$	44,50 \$	56,60 \$	88,90 \$	3,00 \$	2,95 \$	3,20 \$	2,85 \$	3,40 \$	3,70 \$	54,10 \$	
2023	9,60 \$	47,15 \$	60,00 \$	94,30 \$	3,20 \$	3,10 \$	3,40 \$	3,10 \$	3,55 \$	3,90 \$	55,20 \$	
2024	10,60 \$	48,10 \$	61,20 \$	96,15 \$	3,55 \$	3,35 \$	3,75 \$	3,45 \$	3,75 \$	4,20 \$	56,30 \$	
2025	11,45 \$	49,05 \$	62,45 \$	98,10 \$	3,85 \$	3,55 \$	4,10 \$	3,75 \$	3,90 \$	4,50 \$	57,45 \$	
2026	11,85 \$	50,05 \$	63,70 \$	100,05 \$	4,00 \$	3,60 \$	4,20 \$	3,85 \$	3,95 \$	4,65 \$	58,60 \$	
2027	12,20 \$	51,05 \$	64,95 \$	102,05 \$	4,10 \$	3,65 \$	4,35 \$	4,00 \$	4,00 \$	4,80 \$	59,75 \$	
2028	12,45 \$	52,05 \$	66,25 \$	104,10 \$	4,20 \$	3,65 \$	4,45 \$	4,10 \$	4,00 \$	4,90 \$	60,95 \$	
2029	12,70 \$	53,10 \$	67,60 \$	106,20 \$	4,30 \$	3,65 \$	4,55 \$	4,15 \$	4,00 \$	4,95 \$	62,15 \$	
2030	12,95 \$	54,15 \$	68,95 \$	108,30 \$	4,40 \$	3,65 \$	4,65 \$	4,25 \$	4,00 \$	5,05 \$	63,40 \$	
2031	13,20 \$	55,25 \$	70,30 \$	110,45 \$	4,45 \$	3,65 \$	4,70 \$	4,35 \$	4,00 \$	5,15 \$	64,70 \$	
2032	13,45 \$	56,35 \$	71,70 \$	112,70 \$	4,55 \$	3,65 \$	4,80 \$	4,40 \$	4,00 \$	5,30 \$	65,95 \$	
2033	13,75 \$	57,45 \$	73,15 \$	114,95 \$	4,65 \$	3,65 \$	4,90 \$	4,50 \$	4,00 \$	5,40 \$	67,30 \$	
2034	14,00 \$	58,60 \$	74,60 \$	117,25 \$	4,75 \$	3,65 \$	5,00 \$	4,60 \$	4,00 \$	5,50 \$	68,65 \$	
2035	14,30 \$	59,80 \$	76,10 \$	119,60 \$	4,85 \$	3,65 \$	5,10 \$	4,70 \$	4,00 \$	5,60 \$	70,00 \$	
2036	14,55 \$	61,00 \$	77,65 \$	121,95 \$	4,95 \$	3,65 \$	5,20 \$	4,80 \$	4,00 \$	5,70 \$	71,40 \$	
2037	14,85 \$	62,20 \$	79,20 \$	124,40 \$	5,05 \$	3,65 \$	5,30 \$	4,90 \$	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 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.

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 \$ CA/b Courant	MSO 31 ° API Hardisty \$ CA/b Courant	SynBit (AWB) 70 % bitume 30 % condens. 21 ° API \$ CA/b Courant	Point de référence à Dawn en Ontario \$ CA/kpP Courant
Historique				
2008	96,98 \$	94,53 \$	86,64 \$	10,10 \$
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, 3 mois	70,56 \$	62,44 \$	53,90 \$	3,91 \$
P, 9 mois	70,80 \$	65,80 \$	57,15 \$	3,65 \$
Moy.	70,74 \$	64,96 \$	56,34 \$	3,72 \$
Prévisions				
2018	70,80 \$	65,80 \$	57,15 \$	3,65 \$
2019	70,40 \$	67,30 \$	57,85 \$	3,75 \$
2020	72,70 \$	69,60 \$	61,45 \$	3,95 \$
2021	75,10 \$	71,90 \$	65,05 \$	4,20 \$
2022	79,80 \$	76,55 \$	69,65 \$	4,40 \$
2023	84,65 \$	81,30 \$	74,40 \$	4,70 \$
2024	86,30 \$	82,95 \$	75,90 \$	5,00 \$
2025	88,05 \$	84,60 \$	77,40 \$	5,35 \$
2026	89,80 \$	86,30 \$	78,95 \$	5,50 \$
2027	91,60 \$	88,00 \$	80,55 \$	5,70 \$
2028	93,45 \$	89,80 \$	82,15 \$	5,80 \$
2029	95,30 \$	91,55 \$	83,80 \$	5,90 \$
2030	97,20 \$	93,40 \$	85,50 \$	6,00 \$
2031	99,15 \$	95,25 \$	87,20 \$	6,15 \$
2032	101,15 \$	97,20 \$	88,95 \$	6,25 \$
2033	103,15 \$	99,10 \$	90,70 \$	6,40 \$
2034	105,20 \$	101,10 \$	92,55 \$	6,50 \$
2035	107,35 \$	103,15 \$	94,40 \$	6,65 \$
2036	109,50 \$	105,20 \$	96,25 \$	6,80 \$
2037	111,65 \$	107,30 \$	98,20 \$	6,90 \$
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

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 \$ 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	60,00 \$	56,00 \$	57,00 \$	60,40 \$	59,00 \$	56,50 \$	56,75 \$	64,00 \$	56,50 \$	62,00 \$	56,50 \$	64,55 \$	62,00 \$	55,00 \$	62,75 \$	57,00 \$
2019	60,00 \$	56,00 \$	57,00 \$	60,40 \$	59,00 \$	56,50 \$	56,75 \$	64,00 \$	56,50 \$	62,00 \$	56,50 \$	64,55 \$	62,00 \$	55,00 \$	62,75 \$	59,00 \$
2020	62,50 \$	58,50 \$	59,50 \$	62,90 \$	61,50 \$	59,00 \$	59,25 \$	64,50 \$	59,00 \$	62,50 \$	57,00 \$	65,05 \$	62,50 \$	55,50 \$	63,25 \$	59,50 \$
2021	65,00 \$	61,00 \$	62,00 \$	65,40 \$	64,00 \$	61,50 \$	61,75 \$	67,00 \$	61,50 \$	65,00 \$	59,50 \$	67,55 \$	65,00 \$	58,00 \$	65,75 \$	62,00 \$
2022	67,50 \$	63,50 \$	64,50 \$	67,90 \$	66,50 \$	64,00 \$	64,25 \$	69,50 \$	64,00 \$	67,50 \$	62,00 \$	70,05 \$	67,50 \$	60,50 \$	68,25 \$	64,50 \$
2023	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	67,00 \$
2024	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	67,00 \$
2025	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	67,00 \$
2026	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	67,00 \$
2027	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	67,00 \$
2028	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	67,00 \$
2029	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	67,00 \$
2030	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	67,00 \$
2031	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	67,00 \$
2032	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	67,00 \$
2033	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	67,00 \$
2034	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	67,00 \$
2035	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	67,00 \$
2036	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	67,00 \$
2037	70,00 \$	66,00 \$	67,00 \$	70,40 \$	69,00 \$	66,50 \$	66,75 \$	72,00 \$	66,50 \$	70,00 \$	64,50 \$	72,55 \$	70,00 \$	63,00 \$	70,75 \$	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:

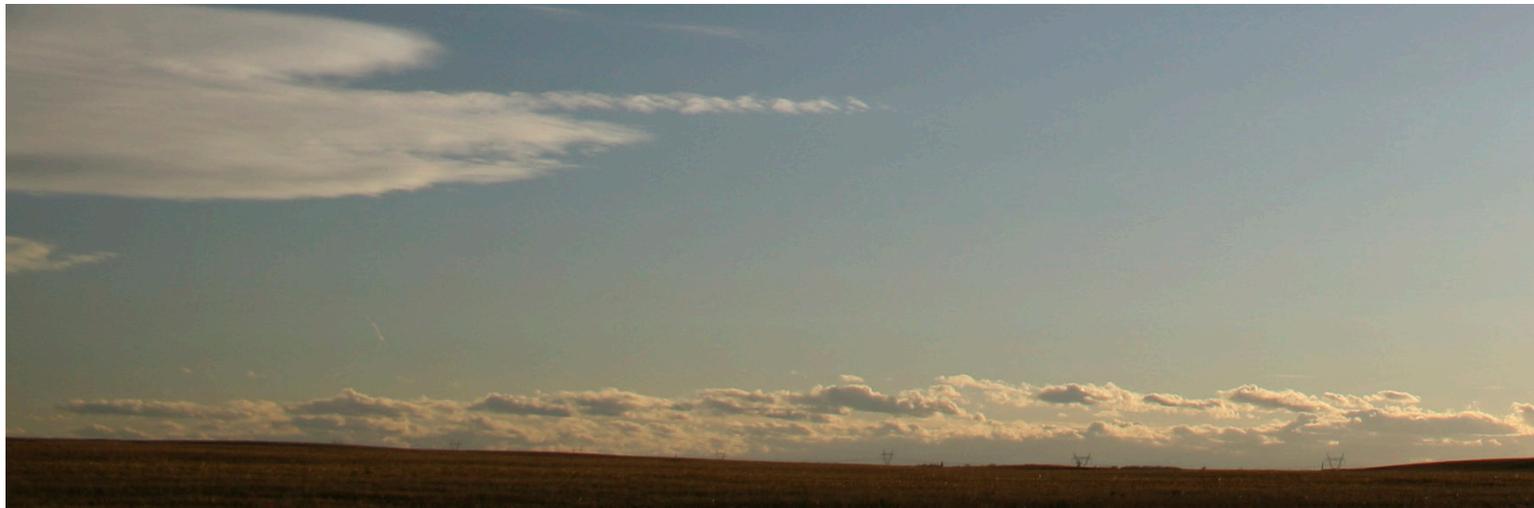
- Depuis le 1er mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merey du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

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	\$ US/gal					
			Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions									
2018	1,380	1,250	2,80 \$	2,30 \$	2,35 \$	2,40 \$	6,55 \$	3,15 \$	1,50 \$
2019	1,380	1,250	2,90 \$	2,40 \$	2,45 \$	2,50 \$	6,65 \$	3,20 \$	1,50 \$
2020	1,380	1,250	3,10 \$	2,60 \$	2,65 \$	2,70 \$	6,85 \$	3,30 \$	1,50 \$
2021	1,380	1,250	3,30 \$	2,80 \$	2,85 \$	2,90 \$	7,05 \$	3,55 \$	1,50 \$
2022	1,380	1,250	3,40 \$	2,90 \$	2,95 \$	3,00 \$	7,15 \$	3,75 \$	1,50 \$
2023	1,380	1,250	3,55 \$	3,05 \$	3,10 \$	3,15 \$	7,30 \$	3,85 \$	1,50 \$
2024	1,380	1,250	3,75 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,35 \$	7,50 \$	4,00 \$	1,50 \$
2025	1,380	1,250	3,90 \$	3,40 \$	3,45 \$	3,50 \$	7,65 \$	4,20 \$	1,50 \$
2026	1,380	1,250	3,95 \$	3,45 \$	3,50 \$	3,55 \$	7,70 \$	4,35 \$	1,50 \$
2027	1,380	1,250	4,00 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,40 \$	1,50 \$
2028	1,380	1,250	4,00 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,45 \$	1,50 \$
2029	1,380	1,250	4,00 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,45 \$	1,50 \$
2030	1,380	1,250	4,00 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,45 \$	1,50 \$
2031	1,380	1,250	4,00 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,45 \$	1,50 \$
2032	1,380	1,250	4,00 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,45 \$	1,50 \$
2033	1,380	1,250	4,00 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,45 \$	1,50 \$
2034	1,380	1,250	4,00 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,45 \$	1,50 \$
2035	1,380	1,250	4,00 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,45 \$	1,50 \$
2036	1,380	1,250	4,00 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,45 \$	1,50 \$
2037	1,380	1,250	4,00 \$	3,50 \$	3,55 \$	3,60 \$	7,75 \$	4,45 \$	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. 18-5611H