



Prévisions sur les prix Pétrole, gaz et produits chimiques

Le 31 décembre 2020





Commentaires au sujet des prévisions	2
Lignes directrices canadiennes en matière d'évaluation – Changement dans le calcul des prévisions des prix	8
L'avenir du secteur pétrolier et gazier : des mesures audacieuses vers la décarbonisation	10
Prévisions des prix intérieurs canadiens	12
Prévisions des prix internationaux	14
Tendances mondiales	15
Tableaux des prix intérieurs canadiens	17
Tableaux des prix internationaux	20
Philosophie d'établissement des prix	22

Commentaires au sujet des prévisions

Mise à jour sur le marché

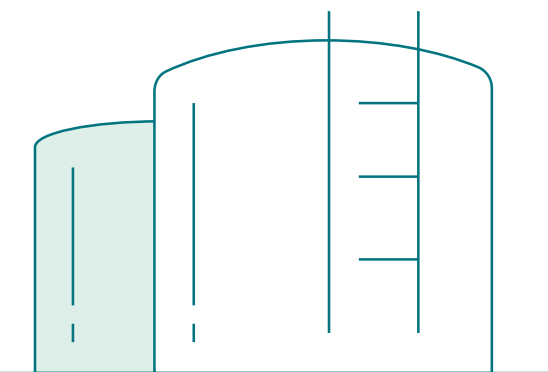
Les prix du pétrole brut à l'échelle internationale ont été relativement stables ces derniers mois, malgré la recrudescence des cas de COVID-19 dans de nombreux pays. L'augmentation de la production de la Libye en octobre jumelée à la propagation du virus à l'échelle mondiale a freiné la remontée des prix du secteur. Néanmoins, les prix du pétrole brut ont été dynamisés par l'annonce de plusieurs sociétés pharmaceutiques, en novembre, que des vaccins seraient disponibles en décembre 2020, et montrent qu'il y a une lumière au bout du tunnel de la COVID-19 pour la demande de brut et la santé.

L'offre mondiale de pétrole devrait clore l'année à environ 93 millions de barils par jour¹, une baisse de 8 % par rapport aux niveaux observés au quatrième trimestre de 2019. La baisse des niveaux de production s'explique par la compression de l'offre par les producteurs, en particulier des grandes

baisses de volumes des membres de l'OPEP+, des États-Unis et du Canada. Les prévisions à court terme sur l'énergie de l'Energy Information Administration (EIA) des États-Unis anticipent une réduction des stocks de pétrole brut mondial en 2021, la consommation dépassant l'offre au premier trimestre de 2021. Ces prévisions annoncent également un retour à l'équilibre entre l'offre et la demande mondiales et une reprise continue du secteur en 2021. Même si, dans l'ensemble, les niveaux de l'offre et de la demande s'établissent sous les valeurs prévues en 2019, la vigueur de la demande mondiale laisse présager un retour aux comportements de consommation antérieurs à la pandémie.

En décembre, l'OPEP+ a annoncé que l'offre de pétrole brut augmenterait de 500 000 barils par jour à compter de janvier 2021 et que les niveaux seraient réévalués tous les mois afin de déterminer si l'offre peut être accrue. Les membres ont convenu que toute hausse

Même si, dans l'ensemble, les niveaux de l'offre et de la demande s'établissent sous les valeurs prévues en 2019, la vigueur de la demande mondiale laisse présager un retour aux comportements de consommation antérieurs à la pandémie.



¹ US Energy Information Administration, *Short-term energy outlook*, <https://www.eia.gov/outlooks/steo/>, au 8 décembre 2020

serait plafonnée à 500 000 barils par jour afin de favoriser la stabilité de l'équilibre entre l'offre et la demande. Cette annonce récente, combinée au début de la vaccination contre la COVID-19, devrait favoriser la stabilité relative des marchés du pétrole brut à court terme.

En 2020, les prix du gaz AECO ont été les plus solides des dernières années. La valeur moyenne a augmenté de 25 % d'une année à l'autre en raison de la stabilité des prix.

En contraste frappant avec les marchés du pétrole, le gaz naturel était source d'espoir pour le secteur en 2020. La croissance et la stabilité des prix du gaz AECO découlent des mouvements accrus de volumes de gaz naturel du bassin sédimentaire de l'Ouest canadien vers les marchés des États-Unis et de l'Est canadien, ainsi que de la capacité des producteurs à avoir accès au stockage en été. Les prix solides du gaz AECO ont permis d'accélérer les calendriers de forage de l'hiver

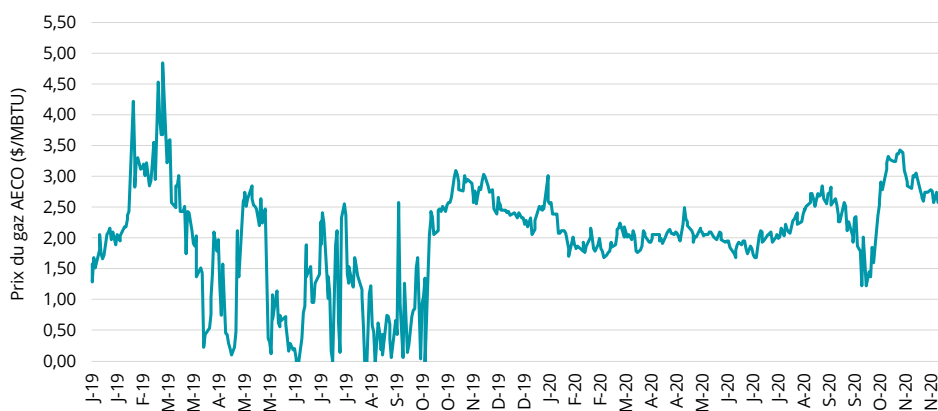
2020-2021 et d'accroître les volumes de production de gaz naturel au-delà de ceux du quatrième trimestre de 2019. Les niveaux de stockage du gaz naturel canadien excèdent de 75 milliards de pieds cubes² leur moyenne sur cinq ans, ce qui indique une hausse de l'offre pour le chauffage hivernal. Ces volumes de stockage devraient diminuer durant le premier trimestre de 2021 si, comme prévu, la consommation résidentielle augmente en raison d'un hiver froid.

Les prix du carrefour Henry ont également augmenté au quatrième trimestre de 2020, puisque les exportations de gaz naturel liquéfié (GNL) se sont accrues en raison de la faible production de gaz naturel aux États-Unis. Les installations de GNL aux États-Unis ont exporté, en moyenne, un volume de 9,4 milliards de pieds cubes par jour³ en novembre 2020, ce qui représente 8 % de la production commercialisée totale de gaz naturel aux États-Unis pour ce mois.

En comparaison, les niveaux de production ont reculé de 10 % aux États-Unis depuis le début de l'année, principalement parce que le ralentissement des activités de forage pétrolier a permis l'extraction d'une plus faible quantité de gaz du permien.

Durant l'été 2020, les prix du carrefour Henry étaient faibles comparativement aux valeurs historiques. Cela s'explique par l'offre excédentaire de gaz à l'échelle nationale et la réduction des volumes d'exportation, en particulier de GNL. Au début de 2020, le GNL représentait environ 50 % des exportations des États-Unis, contre 30 % en juillet et en août. Au quatrième trimestre de 2020, les volumes d'exportation de GNL ont augmenté au-delà des volumes du début de 2020, ce qui illustre qu'on s'appuie de plus en plus sur les prix internationaux du GNL pour établir un équilibre entre l'offre et la demande à l'échelle nationale.

Prix historique du gaz AECO



Source : Daily Oil Bulletin

² ARC Energy Institute, ARC Energy Charts – 23 novembre 2020, <https://www.arcenergyinstitute.com/section/arc-energy-charts/>, au 3 décembre 2020

³ US Energy Information Administration, Short-term energy outlook – Natural gas, <https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/natgas.php>, au 8 décembre 2020

Prévisions de la Régie de l'énergie du Canada : deux scénarios potentiels

La Régie de l'énergie du Canada (REC) a publié à la fin de novembre un rapport⁴ sur ses prévisions quant à l'offre et à la consommation énergétiques. Le rapport étudie deux scénarios distincts : le scénario de référence (qui prévoit le maintien du statu quo) et le scénario de l'évolution (qui prévoit la poursuite de la transition énergétique du Canada au rythme actuel avec une demande continue en combustibles fossiles), ce dernier étant axé sur la réduction des émissions de gaz à effet de serre.

Le rapport n'évalue pas de manière quantitative un scénario de transition énergétique accélérée, mais aborde plutôt les répercussions de l'atteinte d'une cible de zéro émission nette d'ici 2050. En outre, les scénarios ne reflètent pas nécessairement les perspectives mondiales publiées par d'autres ressources du secteur, mais seulement les attentes actuelles à l'égard du secteur pétrolier et gazier canadien. Le rapport analyse séparément les prévisions relatives au pétrole brut et à la production de gaz naturel selon les scénarios de référence et de l'évolution.

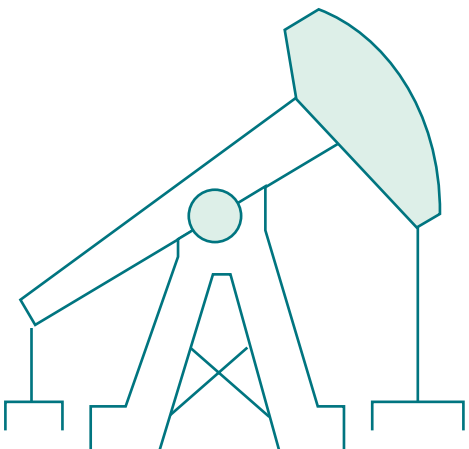
Dans le **scénario de l'évolution**, la REC présume que les avancées technologiques liées à l'extraction et à l'amélioration continueront d'être adoptées et de réduire les émissions. Cette question est importante à l'heure actuelle et les sociétés investissent activement des capitaux afin de favoriser des opérations à faibles émissions de carbone. Les prévisions reposent principalement sur l'hypothèse que des technologies seront mises en place afin de réduire les émissions, plutôt que sur la réduction de la production. Les technologies opérationnelles de réduction des émissions sont coûteuses et le gouvernement fédéral devrait adopter des changements réglementaires afin d'encourager les entreprises à investir dans celles-ci.

Le scénario de l'évolution présume que la réglementation actuelle sera maintenue et que tout changement réglementaire envisagé sera adopté. Il ne tient néanmoins pas compte des politiques gouvernementales sur la transition énergétique et les émissions de gaz à effet de serre qui pourraient être adoptées. Il présume aussi que la majorité de la croissance des projets de sables bitumineux découle d'expansions et de mises à niveau, puisqu'aucun nouveau projet de sables bitumineux n'est inclus dans les prévisions. Cela est probablement attribuable à l'annulation récente de projets de sables bitumineux et aux retards de certains grands producteurs de sables bitumineux.

L'une des principales incertitudes citées dans le rapport concerne la capacité prévue des pipelines de pétrole brut et la construction de nouveaux pipelines. Le scénario de l'évolution suppose que les pipelines de TMX et de Keystone XL ne seraient plus nécessaires compte tenu seulement du volume. Il s'agit d'une différence importante entre les deux scénarios, puisque le scénario de référence tient compte des deux pipelines dans la capacité de transport. Bien que les prévisions quant aux volumes du scénario de l'évolution ne comblent pas la capacité créée par ces importants pipelines, nous sommes d'avis qu'ils permettraient d'accroître l'accès au pétrole brut canadien pour différents marchés et, par conséquent, donneraient aux producteurs une plus grande souplesse dans leur accès aux marchés.

Comme dans d'autres prévisions sectorielles, l'ampleur de l'érosion de la demande causée par la COVID-19 et les répercussions des mesures liées aux changements climatiques sur la demande de brut sont les principales incertitudes abordées par les scénarios de prévisions. Selon les prévisions en matière d'utilisations finales, le secteur du transport présentera la plus importante diminution en ce qui a trait aux produits pétroliers raffinés, principalement en raison de la réduction des volumes de diesel et d'essence. Ce n'est pas une surprise compte tenu des initiatives gouvernementales actuelles en matière de normes sur les combustibles propres et de la transition vers les véhicules électriques ou à l'hydrogène.

⁴ Régie de l'énergie du Canada, *Avenir énergétique du Canada en 2020*, www.cer-rec.gc.ca/fr/donnees-analyse/avenir-energetique-canada/2020/index.html, au 7 décembre 2020



Les prévisions du rapport de la REC relatives au gaz naturel tiennent compte de l'activité dans la formation de Montney et anticipent que les volumes de gaz naturel classique diminueront grandement au cours des prochaines années. Cette prévision concorde avec les tendances passées et les budgets déposés récemment par les producteurs de gaz naturel. La formation de Montney devrait être le principal moteur de croissance de la production de gaz naturel en raison de ses importants volumes de gaz naturel et de liquides de gaz naturel connexes. Les scénarios de référence et d'évolution présument qu'une expansion et un dégoullottage des infrastructures surviendront, ce qui permettra d'acheminer le gaz jusqu'aux marchés de manière plus efficace. Les sociétés intermédiaires ont récemment annoncé des investissements dans les infrastructures de gaz naturel, notamment dans des installations de GNL et des expansions de pipelines.

Les prévisions du rapport de la REC présentent différentes perspectives pour le secteur canadien du pétrole et du gaz. Ces prévisions reposent sur de nombreuses hypothèses et varient selon les changements réglementaires, les fluctuations des prix et la variation de la demande. Elles nous offrent néanmoins un aperçu de ce qui pourrait survenir à mesure que les producteurs s'efforceront de réduire leurs émissions. Ce rapport montre qu'une planification par scénario est cruciale pour aider les producteurs d'énergie du Canada à comprendre de quelle manière leurs activités peuvent répondre au marché de l'énergie future et ce qu'elles doivent faire pour s'adapter au changement.

Comme dans d'autres prévisions sectorielles, l'ampleur de l'érosion de la demande causée par la COVID-19 et les répercussions des mesures liées aux changements climatiques sur la demande de brut sont les principales incertitudes abordées par les scénarios de prévisions.



Différentiels canadiens sur plan du pétrole et du gaz naturel

Les prix canadiens sont souvent évalués en fonction des prix de référence américains ou mondiaux, plutôt que d'être vus comme une force distincte sur le marché. Cet état de fait est mis en évidence par la négociation des contrats à terme sur l'Edmonton Light et le Western Canadian Select (WCS), dont les prix sont négociés par rapport au Western Texas Intermediate (WTI). Ils ne sont pas considérés comme des prix de marché indépendants. Même si les prix du marché AECO sont considérés comme des prix de marché, nous avons tout de même tendance à les comparer aux prix du carrefour Henry, puisque le marché du gaz naturel nord-américain est si interrelié.

Pour cette prévision, nous avons décidé de mettre en contexte notre point de vue sur les différentiels de prix canadiens et d'abord les forces sous-jacentes qui, selon nous, auront une incidence sur les valeurs futures.

En 2019, 80 %⁵ de la production de pétrole au Canada était exportée aux États-Unis, puisque la demande des raffineries américaines pour le pétrole lourd ne cessait de croître. De nombreuses raffineries du Mid West des

États-Unis ont préparé leurs installations en vue de recevoir ce type de pétrole comme charge d'alimentation, pour des raisons qui s'expliquent par l'offre et l'augmentation des marges. La demande a donc favorisé le Canada, la production canadienne étant constituée à 60 % de bitume extrait des sables bitumineux. Il faut aussi ajouter à cela que la charge d'alimentation offerte aux raffineries américaines par d'autres pays producteurs de pétrole lourd, dont le Mexique et le Vénézuéla, a diminué au cours des dernières années, ce qui a permis au pétrole lourd canadien de combler le vide.

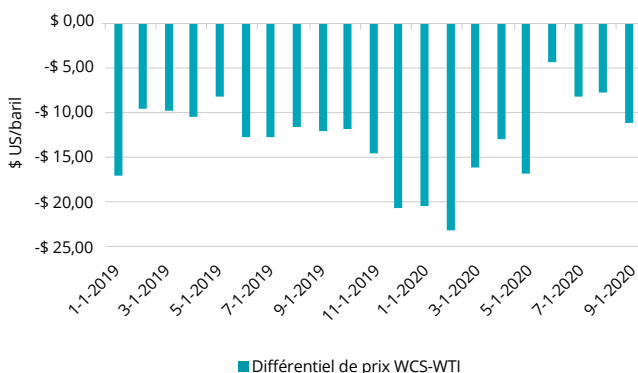
Ces facteurs ont donc favorisé une demande relativement saine pour le pétrole lourd canadien en 2020. Cela a eu pour effet de provoquer un resserrement du différentiel WTI-WCS qui a atteint un creux de -4,34 \$ US le baril en juin 2020. Nous croyons que ce resserrement sera maintenu à court terme, mais que le différentiel se creusera à 15 \$ US le baril d'ici 2022, reflétant ainsi les valeurs historiques moyennes. Bien que le différentiel du WCS se soit récemment élargi bien au-delà des 15 \$ US le baril, nous sommes d'avis qu'il est peu probable que l'offre canadienne devance la demande des raffineries et que l'écart reflétera les

coûts supplémentaires de l'expédition de volumes excédentaires par train.

Le pétrole brut léger canadien livre concurrence sur un tout autre marché que celui du pétrole lourd. Les raffineries qui fournissent les États-Unis en pétrole brut léger disposent de nombreuses sources d'approvisionnement, notamment de nombreux producteurs américains et zones de schiste. En 2020, le différentiel moyen du pétrole brut léger canadien a été assez similaire à celui de 2019. Bien que l'offre de pétrole brut léger de nos voisins du sud ait été restreinte par le ralentissement du développement du bassin permien et d'autres zones de schiste aux États-Unis, nous croyons que les raffineries américaines seront en mesure de placer l'ensemble de l'approvisionnement qu'elles obtiennent des producteurs américains.

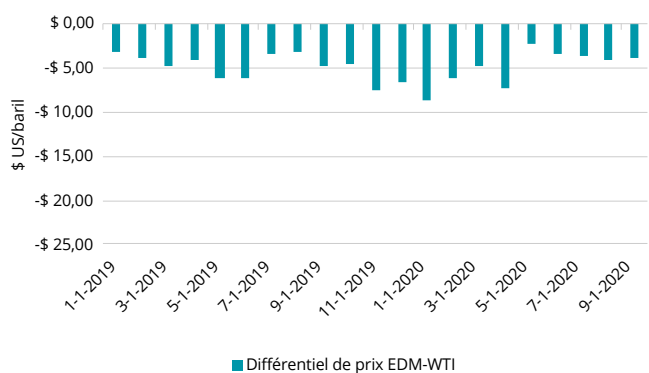
De plus, nous sommes d'avis qu'il est plus probable que les États-Unis réduisent leurs exportations de pétrole brut léger, plutôt que d'accroître sa demande auprès du Canada, et ce, en vue d'équilibrer leurs volumes. Nous prévoyons un retour du différentiel à la moyenne sur cinq ans de -5 \$ US le baril en 2021.

Différentiel de prix du WCS



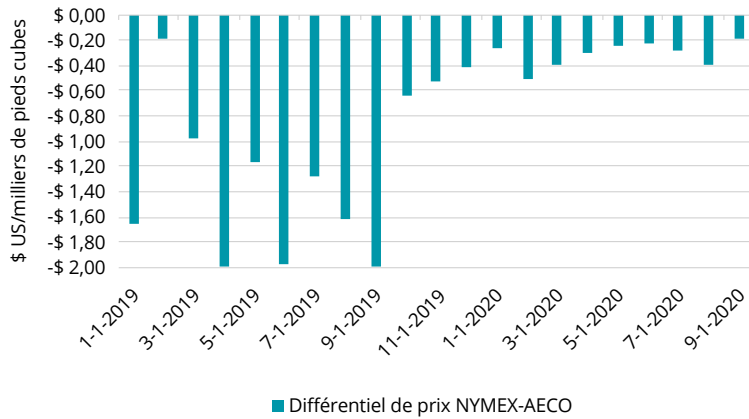
Sources : Flint, EIA, CNRC

Différentiel de prix du brut léger canadien



⁵ Gouvernement du Canada, *Faits sur le pétrole brut*, <https://www.rncan.gc.ca/science-donnees/donnees-analyse/donnees-analyse-energetiques/faits-saillants-sur-lenergie/faits-petrole-brut/20075?ga=2.91875610.1887140883.1608647710-752266514.1608065605>, au 4 décembre 2020

Différentiel de prix du gaz AECO

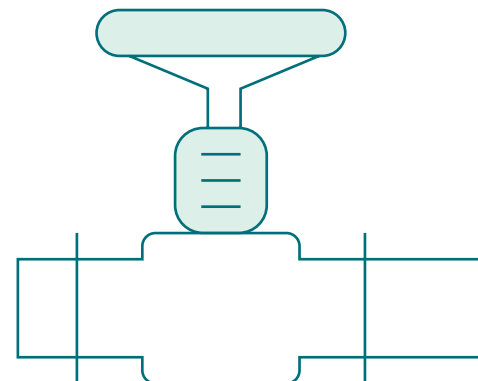


Sources : DOB, EIA

Quant au pétrole, les marchés canadiens réagissent fortement aux fluctuations du marché du gaz naturel américain. Nous prévoyons que la diminution de la production de gaz naturel aux États-Unis – d'ailleurs, elle a diminué de 10 % depuis le début de 2020 – entraînera un resserrement du différentiel marché AECO-carrefour Henry en 2021, tout comme elle a provoqué une forte hausse des prix du marché AECO cette année.

Avec la hausse des prix du gaz naturel, la stabilisation du développement aux États-Unis et l'accroissement de la production au Canada, nous prévoyons un creusement du différentiel du marché AECO-carrefour Henry pour atteindre la moyenne sur

cinq ans de 1 \$ US/millier de pieds cubes au cours des prochaines années. Nous avons longtemps fait preuve d'optimisme à propos de l'avenir du gaz naturel, et les dépenses de développement prudentes aux États-Unis ne font qu'accroître ce sentiment. Nous sommes d'avis que les partenaires collaborant aux projets de gaz naturel liquéfié (GNL) vont augmenter la production pour répondre à la demande prévue, au lieu d'acheter du gaz d'autres producteurs et provoquer une hausse des prix. D'ailleurs, l'ajout d'installations canadiennes de GNL pourrait créer une période de profonds différentiels, alors que les partenaires commencent à miser sur des volumes avant que leurs installations ne soient pleinement en fonction.



Lignes directrices canadiennes en matière d'évaluation – Changement dans le calcul des prévisions des prix

Deloitte a un groupe de pratique de services-conseils pour le secteur pétrolier et gazier. Cependant, l'élan derrière nos prévisions trimestrielles des prix découle de notre travail de préparation d'évaluations indépendantes pour des sociétés qui nécessitent des rapports sur les réserves. Ces rapports doivent respecter les lignes directrices du Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook (COGEH). Au cours des derniers mois, la branche de Calgary de la Society of Petroleum Evaluation Engineers (SPEE) – responsable de la publication – a mis à jour les lignes directrices concernant le calcul des prévisions de prix à utiliser dans les évaluations.

Deux grandes restrictions ont donc été ajoutées aux prévisions de prix :

1. Les prix devraient se situer dans une marge de 20 % du strip pour les deux premières années complètes de la prévision des prix de référence pour les contrats à terme (c.-à-d. WTI, différentiel du pétrole brut léger canadien, différentiel du WCS, marché AECO et carrefour Henry).
2. Les prévisions de la troisième année peuvent être établies à la discrétion de la société d'évaluation. Cependant, aucune croissance au-delà de la troisième année (avant inflation) n'est permise.

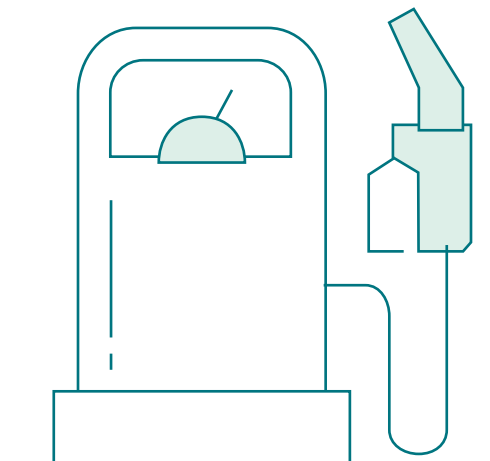
Comme toujours, les lignes directrices du COGEH donnent une certaine marge de manœuvre aux sociétés d'évaluation qui peuvent s'éloigner de ces contraintes. Par contre, elles sont tenues d'expliquer clairement ce qui a motivé leurs choix.

Ces nouvelles restrictions entreront en vigueur le 1^{er} avril 2021. Nous avons décidé de sortir du cadre du COGEH pour les prix du WTI en 2022. Nous estimons que la demande de pétrole brut rebondira d'ici la fin de 2021, alors que les vaccins auront été distribués partout en Amérique du Nord, ce qui générera des prix en dehors des limites imposées par le COGEH avec les prix actuels du strip.

Cette mise à jour limitera très certainement la fourchette de prévisions publiées, puisqu'il ne sera plus possible de représenter différentes visions du monde sur le plan de l'offre et de la demande. Le grand écueil de ces lignes directrices du COGEH, selon nous, réside dans le fait qu'elles définissent les courbes des contrats à terme comme meilleur indicateur des prix prospectifs. Elles sont certes les meilleures données, mais cela ne veut pas dire qu'elles sont infaillibles; elles sont souvent un bien piètre indicateur des prix réels. En 2014, la Banque du Canada a d'ailleurs publié une analyse en ce sens et, depuis, ne tient plus compte des données sur les contrats à terme dans sa prévision du prix du pétrole⁶.

Nous nous fions grandement aux données sur les contrats à terme pour nos prévisions à court terme. Toutefois, nous regardons souvent de multiples horizons (la veille/la semaine/le mois) et d'autres données du marché (la production, le niveau des stocks et la demande prévue) pour comprendre les tendances actuelles. Somme toute, le marché des contrats à terme consiste en fait à faire des paris – comme nous le faisons avec cette prévision des prix. Ils sont souvent trompeurs et teintés des

⁶ Banque du Canada, *L'art et la science de la prévision du prix réel du pétrole*, <https://www.banqueducanada.ca/wp-content/uploads/2014/05/revue-bdc-printemps14-baumeister.pdf>, au 4 décembre 2020



événements à court terme. Nous avons observé ce phénomène en mars 2020, lorsque les pays se sont confinés et que les prévisions établissaient les contrats à terme du WTI en dessous des 30 \$ US le baril pour le reste de l'année. En réalité, les prix du WTI se sont fixés, en moyenne, tout juste en deçà des 36 \$ US le baril, d'avril à novembre, soit un prix supérieur de plus de 20 % aux prévisions définies en mars.

Les nouvelles lignes directrices du COGEH marquent aussi une préférence pour l'utilisation des prix à terme quotidiens les plus près de la date d'entrée en vigueur de la prévision. L'utilisation de la courbe des prix à terme d'une seule journée à la fin du mois peut intégrer une volatilité temporaire, ce qui n'est pas un indicateur des prix futurs. De nombreux négociants cherchent à effectuer des opérations de négociation sur leurs contrats à la fin du mois pour rationaliser leur portefeuille. Dans des cas extrêmes, cela peut mener à des journées où les prix sont négatifs. Nous l'avons constaté le 20 avril 2020 lorsque les prix du WTI ont plongé à -37 \$ US le baril.

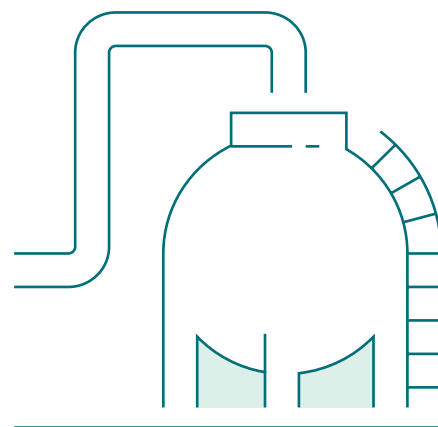
Ces cas sont rares. Cependant, il y a suffisamment de données qui justifient de nous méfier des négociations au dernier jour du mois. En raison de ce risque, la Security Exchange Commission a changé le calcul des prix en 2009 pour s'éloigner du point unique (le prix de clôture à la fin de l'année) et opter plutôt pour une moyenne des prix de clôture au premier jour de chaque mois de l'année. La volatilité de fin de mois peut prendre de l'ampleur à la fin de l'année, au moment où la négociation est faible en raison du congé des Fêtes.

Les lignes directrices sont normatives, mais nous pourrions produire nos prévisions uniquement en fonction des données sur les contrats à terme. Toutefois, nous sommes d'avis qu'il est encore nécessaire de comprendre le marché et les tendances du secteur lorsque nous élaborons nos prévisions.

Les prévisions des évaluateurs ont souvent été décriées par certains acteurs du marché, parce qu'elles ne reflètent pas les valeurs des opérations. Elles sont même parfois ignorées par la communauté d'investissement et de prêts, puisque les valeurs du marché ne reflètent pas les valeurs du rapport sur les réserves. Les nouvelles lignes directrices du COGEH combleront certainement une partie du fossé de ce rapport et les valeurs des opérations. Par contre, elles auront aussi une incidence sur bon nombre d'entreprises, en réduisant leurs réserves. Cela semble pire que ça ne l'est a priori. En effet, la plupart des entreprises ont délaissé le modèle de croissance pour maximiser les flux de trésorerie, à la demande du marché.

À la lumière des changements apportés aux lignes directrices du COGEH, Deloitte publiera désormais des prévisions abondant dans ce sens. Il pourrait y avoir une nette différence entre ces prévisions trimestrielles des prix du pétrole et du gaz et les prévisions économiques publiées tous les trimestres par l'économiste en chef de Deloitte, Craig Alexander. Nous avons déjà eu recours à des prévisions similaires. Cependant, les restrictions du COGEH ne nous permettront pas toujours d'exprimer la vision globale du marché de Deloitte.

L'année a été difficile pour le secteur du pétrole et du gaz. Alors que les pays luttent contre la COVID-19, les producteurs subissaient une baisse de la demande de pétrole brut. La pandémie a provoqué l'un des plus grands chocs de l'offre de l'histoire et a entraîné une forte volatilité des marchés tout au long de l'année. Avec l'arrivée des vaccins à la fin de 2020, nous prévoyons que la demande augmentera à partir de 2021. Par contre, les répercussions à long terme de la pandémie sur la demande de pétrole brut ne sont pas encore connues.



L'avenir du secteur pétrolier et gazier :

Des mesures audacieuses vers la décarbonisation



Auteurs

Jurgen Beier

Leader national,
Énergie, ressources
et produits industriels

Henry Stoch

Leader national,
Développement durable
et changements climatiques

La perception du public à l'égard des grandes sociétés pétrolières et gazières, et du secteur en général, est étroitement liée depuis quelques années à leur rôle dans le changement climatique et la gestion de l'environnement. Alors qu'elles envisagent leur stratégie à long terme, bon nombre de ces sociétés cherchent à poser des jalons en ce qui concerne leurs propres objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Ces dernières années, les programmes portant sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance ont largement attiré l'attention, tandis que les entreprises à l'échelle de la chaîne de valeur pétrolière et gazière tentent de répondre aux exigences des parties prenantes et des investisseurs à cet égard. La communication d'un mandat visant à fixer et à atteindre des objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance est une occasion

d'accroître la confiance du public et d'effectuer des investissements audacieux dans ces aspects transformationnels, surtout au Canada. La prochaine évolution du volet environnemental de ces enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance se révèle être la décarbonisation.

Le but de la décarbonisation est, bien entendu, la réduction des émissions de gaz à effet de serre et l'atteinte de l'objectif de carboneutralité d'ici 2050. La société en général et, de plus en plus, les investisseurs s'attendent à ce que les entreprises amorcent leur transition des sources d'énergie émettrices de carbone à des sources d'énergie renouvelable. Quant aux objectifs environnementaux, les investisseurs souhaitent que les entreprises décrivent les risques physiques, les risques liés à la transition et les occasions découlant des produits et services à plus faible teneur

en carbone. Les choix effectués à l'échelle nationale, comme la signature de l'Accord de Paris, ont bien évidemment un effet en cascade sur les entreprises. Mais le principal catalyseur de la gérance de l'environnement provient des investisseurs, qui reflètent les sentiments de la société quant à la façon dont les investissements sont réalisés.

Dans l'actuel climat économique, les décisions prises aujourd'hui détermineront vraisemblablement la survie des sociétés pétrolières et gazières. De toute évidence, les grandes sociétés comme Shell et BP regardent loin en avant et se préparent à la transition énergétique. Celle-ci prendra des années, et fort probablement des décennies, mais la planification et les investissements doivent se faire dès maintenant. Le secteur canadien a effectué ce genre d'investissements coûteux des années à l'avance par le passé pour assurer sa stabilité et sa transformation futures.

Les sociétés pétrolières et gazières doivent continuer de mobiliser leurs parties prenantes pour remettre en question l'état actuel de la situation, et évaluer les possibilités et les occasions sur la voie de la transition énergétique. Il doit y avoir un dialogue ouvert entre les parties au sujet des responsabilités qui incombent à une société pétrolière et gazière au sein du marché actuel, des réalités qui motivent la demande pour leur produit et de la façon dont les transitions seront mises en œuvre au fil du temps. Par ailleurs, cette démarche est essentielle pour gagner la confiance des investisseurs et du public.

Avec l'avènement du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC), les sociétés d'énergie sont mises au défi de réfléchir judicieusement à leur feuille de route à plus long terme. Si elles ne peuvent pas formuler un mandat de décarbonisation maintenant, elles risquent d'être laissées pour compte. Elles doivent planifier la transition vers des énergies renouvelables

et comprendre les conséquences que ces changements auront sur leurs activités. Cette planification les aidera à explorer les possibilités de décarbonisation et à orienter les unités fonctionnelles et les employés, et devrait englober l'ensemble des activités.

Lorsqu'elles élaborent ces feuilles de route d'entreprise, les sociétés énergétiques devraient examiner à la fois les processus existants et les occasions à venir. Cela nécessite une approche en trois étapes :

1. déterminer les profils de réduction des émissions qui existent aujourd'hui;
2. déterminer les projets de réduction des émissions;
3. gérer l'exposition aux risques financiers au sein du portefeuille de projets de réduction des émissions, tout en continuant à rechercher des occasions de croissance dans le cadre de nouveaux investissements.

Bon nombre des acteurs importants ont déjà emprunté cette voie et ont révélé publiquement leurs intentions. Ils entreprennent des projets pilotes et créent des partenariats pour intégrer une approche globale de la décarbonisation à leur cadre d'entreprise. Ils prennent des décisions audacieuses pour se démarquer de leurs pairs en investissant dans des initiatives de réduction de l'empreinte carbone.

En Amérique du Nord, le défi consiste à accélérer le rythme des efforts de décarbonisation et de transition énergétique. Le Canada se doit d'être considéré comme un acteur audacieux dans ce domaine pour assurer sa réussite à long terme. Nos sociétés d'énergie doivent accueillir les occasions d'investir dans des projets tels que la séquestration et le captage du carbone, dans des technologies de réduction des émissions et dans la participation à de nouvelles entreprises de transition énergétique.

Il n'y a aucun doute que la transition énergétique sera complexe, mais ceux qui prennent rapidement des risques calculés et qui devancent les tendances en retireront des avantages plus tard.

Pour les acteurs de plus petite ou moyenne taille, la mise en œuvre d'initiatives de réduction du carbone peut être un défi redoutable en raison de l'intensité de capital. Cependant, il existe d'autres manières d'apporter une contribution, notamment des partenariats. L'esprit d'entrepreneuriat qui règne en Alberta devrait mener à des paris audacieux dans le secteur; citons particulièrement les entreprises en démarrage qui mettent au point des technologies liées à la séquestration et à la surveillance. Pour les jeunes producteurs, ce phénomène présente une occasion d'être plus agiles et, selon nous, il donnera lieu à une adaptation rapide et des investissements performants.

Le secteur pétrolier et gazier est appelé à composer depuis longtemps avec les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, mais le besoin d'un changement s'est accéléré au cours des deux dernières années. Le monde est en quête d'une économie verte et propre du jour au lendemain, mais les lois de l'offre et de la demande ne permettront pas une évolution aussi rapide. Cela dit, il y aura des précurseurs qui tenteront de faire passer des produits et processus existants à des options à plus faible teneur en carbone.

Un environnement exempt de carbone comprendra de nouveaux écosystèmes opérationnels et des technologies novatrices où investir. Au bout du compte, chaque société d'énergie dans l'ensemble de la chaîne de valeur doit se doter d'une feuille de route de transition énergétique transparente et s'assurer de la communiquer efficacement aux parties prenantes.

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

Prix du Edmonton Par (Réal \$)



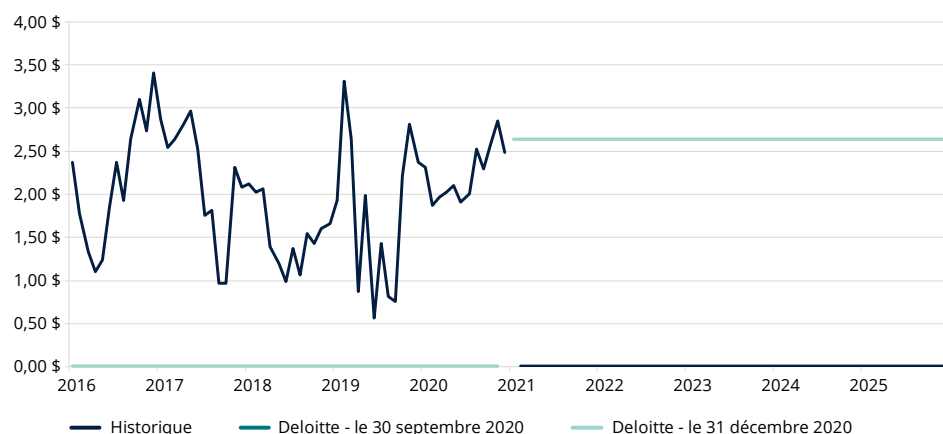
Commentaires au sujet des prévisions

- 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/b	\$ US/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b		
	Réel	Courant	Réel	Courant	Courant	Courant	Taux	Taux
Historique								
2017	53,96 \$	50,88 \$	65,62 \$	61,88 \$	50,53 \$	45,01 \$	1,6 %	0,771
2018	67,76 \$	64,94 \$	72,10 \$	69,10 \$	49,68 \$	45,34 \$	2,3 %	0,772
2019	58,11 \$	56,98 \$	70,39 \$	69,02 \$	58,75 \$	55,11 \$	1,9 %	0,754
2020								
H, 12 mois	39,09 \$	39,09 \$	45,91 \$	45,91 \$	35,20 \$	30,92 \$	0,8 %	0,746
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	-	-
Moy.	39,09 \$	39,09 \$	45,91 \$	45,91 \$	35,20 \$	30,92 \$	-	0,746
Prévisions								
2021	46,00 \$	46,00 \$	53,25 \$	53,25 \$	42,85 \$	38,85 \$	0,0 %	0,770
2022	53,00 \$	54,05 \$	61,55 \$	62,80 \$	49,65 \$	44,55 \$	2,0 %	0,780
2023	57,50 \$	59,80 \$	65,65 \$	68,30 \$	55,30 \$	50,10 \$	2,0 %	0,800
2024	57,50 \$	61,00 \$	65,65 \$	69,65 \$	56,40 \$	51,10 \$	2,0 %	0,800
2025	57,50 \$	62,25 \$	65,65 \$	71,05 \$	57,55 \$	52,10 \$	2,0 %	0,800
2026	57,50 \$	63,50 \$	65,65 \$	72,50 \$	58,70 \$	53,15 \$	2,0 %	0,800
2027	57,50 \$	64,75 \$	65,65 \$	73,95 \$	59,85 \$	54,20 \$	2,0 %	0,800
2028	57,50 \$	66,05 \$	65,65 \$	75,40 \$	61,05 \$	55,30 \$	2,0 %	0,800

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

Prix du gaz naturel AECO (en dollars constants)



Commentaires au sujet des prévisions

- Les prévisions du prix du gaz naturel AECO reposent sur les écarts historiques par rapport au prix du gaz Henry Hub et de ceux affichés dans les contrats à terme négociés sur le système NGX à Calgary.

Année	Prix moyen de référence	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	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³
	Courant	Réel	Courant	Courant	Réel	Courant
Historique						
2017	2,13 \$	2,32 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,17 \$	2,99 \$
2018	1,36 \$	1,61 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,30 \$	3,17 \$
2019	1,48 \$	1,85 \$	1,81 \$	1,02 \$	2,62 \$	2,57 \$
2020						
H, 12 mois	2,00 \$	2,25 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,03 \$	2,03 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-
Moy.	2,00 \$	2,25 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,03 \$	2,03 \$
Prévisions						
2021	2,40 \$	2,65 \$	2,65 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,70 \$
2022	2,45 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,70 \$	2,80 \$	2,85 \$
2023	2,50 \$	2,65 \$	2,75 \$	2,75 \$	2,90 \$	3,00 \$
2024	2,55 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,80 \$	2,90 \$	3,10 \$
2025	2,60 \$	2,65 \$	2,85 \$	2,85 \$	2,90 \$	3,15 \$
2026	2,65 \$	2,65 \$	2,95 \$	2,95 \$	2,90 \$	3,20 \$
2027	2,70 \$	2,65 \$	3,00 \$	3,00 \$	2,90 \$	3,25 \$
2028	2,75 \$	2,65 \$	3,05 \$	3,05 \$	2,90 \$	3,35 \$

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
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions							
2021	46,00 \$	50,00 \$	44,00 \$	49,50 \$	51,00 \$	45,00 \$	49,50 \$
2022	54,05 \$	58,15 \$	52,00 \$	57,65 \$	59,15 \$	51,00 \$	57,65 \$
2023	59,80 \$	64,00 \$	57,75 \$	63,45 \$	65,05 \$	56,70 \$	63,45 \$
2024	61,00 \$	65,25 \$	58,90 \$	64,75 \$	66,35 \$	57,85 \$	64,75 \$
2025	62,25 \$	66,55 \$	60,05 \$	66,05 \$	67,65 \$	59,00 \$	66,05 \$
2026	63,50 \$	67,90 \$	61,30 \$	67,35 \$	69,00 \$	60,15 \$	67,35 \$
2027	64,75 \$	69,25 \$	62,50 \$	68,70 \$	70,40 \$	61,40 \$	68,70 \$
2028	66,05 \$	70,65 \$	63,75 \$	70,05 \$	71,80 \$	62,60 \$	70,05 \$

• 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
			\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
	Taux	Taux	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions								
2021	1,30	1,20	2,70 \$	1,70 \$	2,30 \$	2,50 \$	4,25 \$	1,80 \$
2022	1,30	1,20	2,85 \$	2,10 \$	2,45 \$	2,65 \$	4,80 \$	2,55 \$
2023	1,30	1,20	3,00 \$	2,25 \$	2,60 \$	2,80 \$	5,35 \$	2,80 \$
2024	1,30	1,20	3,10 \$	2,30 \$	2,65 \$	2,85 \$	5,45 \$	3,10 \$
2025	1,30	1,20	3,15 \$	2,35 \$	2,70 \$	2,90 \$	5,55 \$	3,15 \$
2026	1,30	1,20	3,20 \$	2,35 \$	2,75 \$	3,00 \$	5,70 \$	3,20 \$
2027	1,30	1,20	3,25 \$	2,40 \$	2,80 \$	3,05 \$	5,80 \$	3,25 \$
2028	1,30	1,20	3,35 \$	2,45 \$	2,85 \$	3,10 \$	5,90 \$	3,35 \$

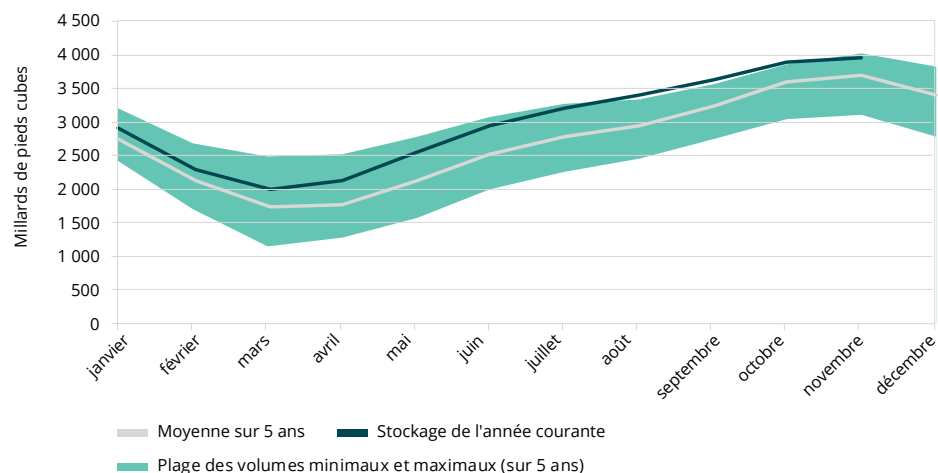
Tendances mondiales

Stocks

Aux États-Unis

- Les stocks de gaz naturel aux États-Unis continuent de suivre une tendance au-dessus de la moyenne sur cinq ans. Compte tenu du ralentissement de la croissance de la production de gaz et des prévisions annonçant un hiver froid, nous nous attendons à ce que les niveaux des stocks se rapprochent de la moyenne sur cinq ans tout au long de l'hiver.

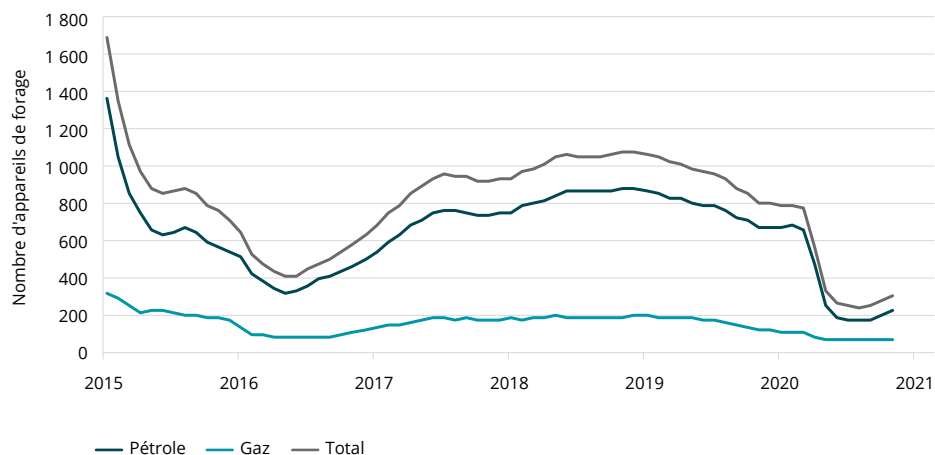
Stockage du gaz naturel aux États-Unis



Source: Baker Hughes



États-Unis

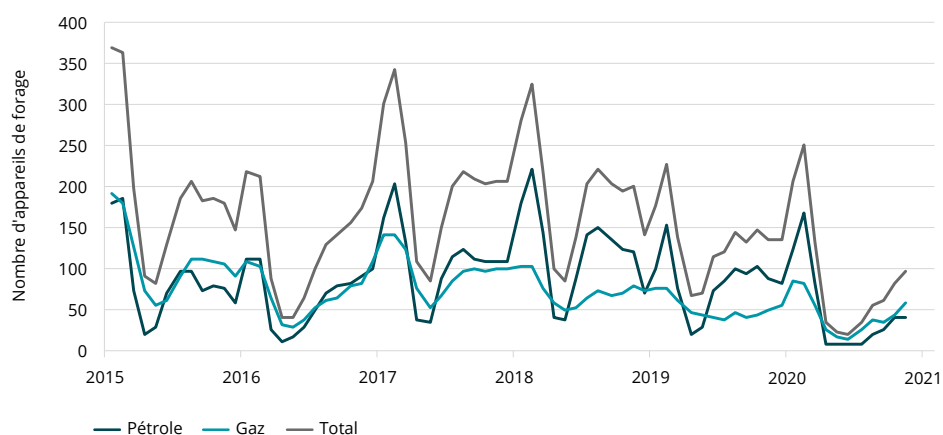


Installations de forage

États-Unis

- Le nombre d'installations de forage pétrolier a commencé à augmenter lorsque les prix se sont raffermis au quatrième trimestre. Le nombre d'installations de forage gazier est stable depuis plusieurs mois, mais il pourrait augmenter compte tenu du raffermissement des prix et des températures froides attendues cet hiver.

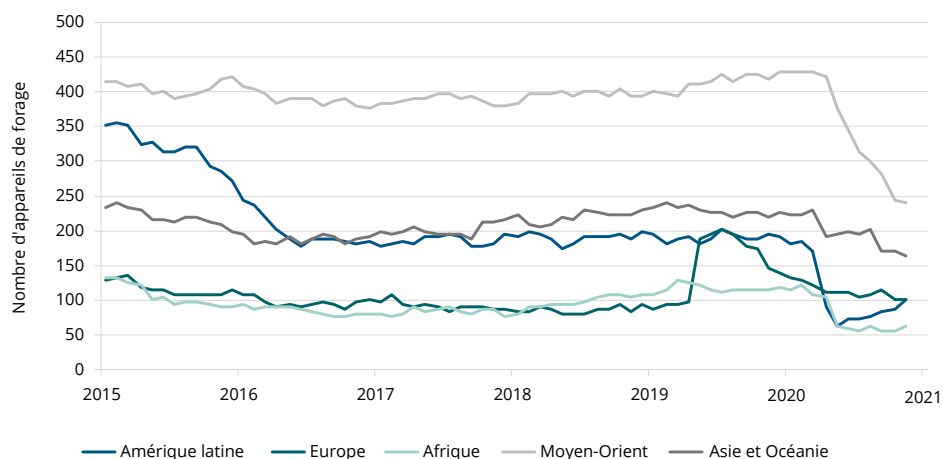
Canada



Canada

- Le nombre d'installations de forage demeure à un niveau historiquement faible, les activités gazières et pétrolières ayant diminué de façon importante. Le nombre d'installations de forage pétrolier et gazier est toutefois en hausse en ce début de saison hivernale. Les activités gazières devraient augmenter par rapport à 2019 en raison de la hausse des prix, tandis que les activités pétrolières devraient rester limitées par rapport aux années précédentes.

Internationale



Internationale

- Le nombre d'installations de forage a continué de diminuer au Moyen-Orient en raison des réductions de production constantes mises en œuvre par les pays de l'OPEP. La seule région qui commence à afficher une certaine force est l'Amérique latine, où les forages se sont intensifiés en Argentine et en Colombie.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année	Prix du pétrole brut							
	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	Change CAD à USD	WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS 20.5° API à Hardisty
	Taux	Taux	Taux	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant
Historique								
2010	1,8 %	1,8 %	0,971	94,66 \$	79,40 \$	92,76 \$	77,80 \$	67,22 \$
2011	2,9 %	2,9 %	1,012	111,14 \$	94,88 \$	111,90 \$	95,54 \$	77,12 \$
2012	1,5 %	1,5 %	1,001	107,02 \$	94,11 \$	98,44 \$	86,57 \$	73,10 \$
2013	0,9 %	0,9 %	0,972	109,64 \$	97,91 \$	104,55 \$	93,36 \$	74,97 \$
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	103,46 \$	93,26 \$	104,27 \$	94,00 \$	81,06 \$
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	52,98 \$	48,69 \$	62,02 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	46,43 \$	43,15 \$	56,18 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	53,96 \$	50,88 \$	65,62 \$	61,88 \$	50,53 \$
2018	2,3 %	2,3 %	0,772	67,76 \$	64,94 \$	72,10 \$	69,10 \$	49,68 \$
2019	1,9 %	1,9 %	0,754	58,11 \$	56,98 \$	70,39 \$	69,02 \$	58,75 \$
2020								
H, 12 mois	0,8 %	0,8 %	0,746	39,09 \$	39,09 \$	45,91 \$	45,91 \$	35,20 \$
P, 0 mois	0,0 %	0,0 %	-	-	-	-	-	-
Moy.	N/A	N/A	0,746	39,09 \$	39,09 \$	45,91 \$	45,91 \$	35,20 \$
Prévisions								
2021	0,0 %	0,0 %	0,770	46,00 \$	46,00 \$	53,25 \$	53,25 \$	42,85 \$
2022	2,0 %	2,0 %	0,780	53,00 \$	54,05 \$	61,55 \$	62,80 \$	49,65 \$
2023	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	59,80 \$	65,65 \$	68,30 \$	55,30 \$
2024	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	61,00 \$	65,65 \$	69,65 \$	56,40 \$
2025	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	62,25 \$	65,65 \$	71,05 \$	57,55 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	63,50 \$	65,65 \$	72,50 \$	58,70 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	64,75 \$	65,65 \$	73,95 \$	59,85 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	66,05 \$	65,65 \$	75,40 \$	61,05 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	67,35 \$	65,65 \$	76,90 \$	62,25 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	68,70 \$	65,65 \$	78,45 \$	63,50 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	70,10 \$	65,65 \$	80,05 \$	64,80 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	71,50 \$	65,65 \$	81,65 \$	66,10 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	72,90 \$	65,65 \$	83,25 \$	67,40 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	74,40 \$	65,65 \$	84,95 \$	68,75 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	75,85 \$	65,65 \$	86,60 \$	70,15 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	77,40 \$	65,65 \$	88,35 \$	71,55 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	78,95 \$	65,65 \$	90,10 \$	72,95 \$
2038	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	80,50 \$	65,65 \$	91,95 \$	74,40 \$
2039	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	82,10 \$	65,65 \$	93,75 \$	75,90 \$
2040	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	83,75 \$	65,65 \$	95,65 \$	77,45 \$
2040+	2,0 %	2,0 %	0,800	0,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi3 équivaut à 1 million de BTU
- Prix réels listés en dollars de 2021 sans tenir compte d'une augmentation
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- 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 du gaz naturel				Soufre		
	Prix de l'Edmonton Par				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
	Éthane	Propane	Butane	Pentanes et Condensat							
	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/kpi³	\$ CA/kpi³	\$ CA/kpi³	\$ CA/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ CA/tonne
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Réel	Courant	Courant	Réel	Courant	Courant
Historique											
2010	11,53 \$	45,19 \$	68,79 \$	84,02 \$	3,76 \$	4,78 \$	4,01 \$	4,01 \$	5,23 \$	4,39 \$	56,94 \$
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	4,25 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,69 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,72 \$	2,39 \$	2,29 \$	3,13 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,55 \$	3,17 \$	3,11 \$	4,18 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	5,00 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,87 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	2,93 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,86 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,32 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,71 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,32 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,17 \$	2,99 \$	41,85 \$
2018	6,90 \$	29,76 \$	46,17 \$	75,74 \$	1,36 \$	1,61 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,30 \$	3,17 \$	89,25 \$
2019	5,00 \$	15,82 \$	21,40 \$	67,57 \$	1,48 \$	1,85 \$	1,81 \$	1,02 \$	2,62 \$	2,57 \$	37,54 \$
2020											
H, 12 mois	6,22 \$	14,60 \$	20,38 \$	46,51 \$	2,00 \$	2,25 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,03 \$	2,03 \$	2,57 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moy.	6,22 \$	14,60 \$	20,38 \$	46,51 \$	2,00 \$	2,25 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,03 \$	2,03 \$	2,57 \$
Prévisions											
2021	7,45 \$	28,25 \$	34,55 \$	62,80 \$	2,45 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,70 \$	2,80 \$	2,85 \$	30,60 \$
2022	7,60 \$	30,75 \$	44,35 \$	68,30 \$	2,50 \$	2,65 \$	2,75 \$	2,75 \$	2,90 \$	3,00 \$	31,20 \$
2023	7,75 \$	31,35 \$	45,25 \$	69,65 \$	2,55 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,80 \$	2,90 \$	3,10 \$	31,85 \$
2024	7,90 \$	32,00 \$	46,15 \$	71,05 \$	2,60 \$	2,65 \$	2,85 \$	2,85 \$	2,90 \$	3,15 \$	32,45 \$
2025	8,05 \$	32,65 \$	47,10 \$	72,50 \$	2,65 \$	2,65 \$	2,95 \$	2,95 \$	2,90 \$	3,20 \$	33,10 \$
2026	8,20 \$	33,30 \$	48,05 \$	73,95 \$	2,70 \$	2,65 \$	3,00 \$	3,00 \$	2,90 \$	3,25 \$	33,80 \$
2027	8,40 \$	33,95 \$	49,00 \$	75,40 \$	2,75 \$	2,65 \$	3,05 \$	3,05 \$	2,90 \$	3,35 \$	34,45 \$
2028	8,55 \$	34,60 \$	49,95 \$	76,90 \$	2,80 \$	2,65 \$	3,10 \$	3,10 \$	2,90 \$	3,40 \$	35,15 \$
2029	8,70 \$	35,30 \$	50,95 \$	78,45 \$	2,85 \$	2,65 \$	3,15 \$	3,15 \$	2,90 \$	3,45 \$	35,85 \$
2030	8,90 \$	36,00 \$	52,00 \$	80,05 \$	2,95 \$	2,65 \$	3,25 \$	3,25 \$	2,90 \$	3,55 \$	36,55 \$
2031	9,10 \$	36,75 \$	53,05 \$	81,65 \$	3,00 \$	2,65 \$	3,30 \$	3,30 \$	2,90 \$	3,60 \$	37,30 \$
2032	9,25 \$	37,50 \$	54,10 \$	83,25 \$	3,05 \$	2,65 \$	3,35 \$	3,35 \$	2,90 \$	3,70 \$	38,05 \$
2033	9,45 \$	38,25 \$	55,15 \$	84,95 \$	3,10 \$	2,65 \$	3,45 \$	3,45 \$	2,90 \$	3,75 \$	38,80 \$
2034	9,65 \$	39,00 \$	56,30 \$	86,60 \$	3,15 \$	2,65 \$	3,50 \$	3,50 \$	2,90 \$	3,85 \$	39,60 \$
2035	9,80 \$	39,75 \$	57,40 \$	88,35 \$	3,25 \$	2,65 \$	3,55 \$	3,55 \$	2,90 \$	3,90 \$	40,40 \$
2036	10,00 \$	40,55 \$	58,55 \$	90,10 \$	3,30 \$	2,65 \$	3,65 \$	3,65 \$	2,90 \$	4,00 \$	41,20 \$
2037	10,20 \$	41,40 \$	59,70 \$	91,95 \$	3,35 \$	2,65 \$	3,70 \$	3,70 \$	2,90 \$	4,05 \$	42,00 \$
2038	10,45 \$	42,20 \$	60,90 \$	93,75 \$	3,45 \$	2,65 \$	3,80 \$	3,80 \$	2,90 \$	4,15 \$	42,85 \$
2039	10,65 \$	43,05 \$	62,15 \$	95,65 \$	3,50 \$	2,65 \$	3,85 \$	3,85 \$	2,90 \$	4,20 \$	43,70 \$
2040	7,45 \$	28,25 \$	34,55 \$	62,80 \$	2,45 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,70 \$	2,80 \$	2,85 \$	30,60 \$
2040+	2.0 %	2.0 %	2.0 %	2.0 %	2.0 %	0.0 %	2.0 %	2.0 %	0.0 %	2.0 %	2.0 %

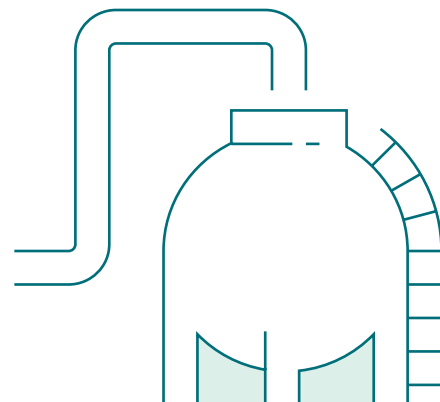
Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi3 équivaut à 1 million de BTU
- Prix réels listés en dollars de 2021 sans tenir compte d'une augmentation
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- 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	Léger acide 35 ° API Cromer, SK
	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/kpi³
	Courant	Courant	Courant	Courant
Historique				
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	73,06 \$	62,82 \$	54,46 \$	4,07 \$
2019	69,68 \$	65,72 \$	58,85 \$	3,22 \$
2020				
H, 12 mois	44,03 \$	42,57 \$	35,60 \$	2,50 \$
P, 0 mois	-	-	-	-
Moy.	44,03 \$	42,57 \$	35,60 \$	2,50 \$
Prévisions				
2021	54,25 \$	49,25 \$	43,15 \$	3,30 \$
2022	63,80 \$	58,70 \$	50,05 \$	3,45 \$
2023	69,35 \$	64,15 \$	55,55 \$	3,60 \$
2024	70,75 \$	65,40 \$	56,65 \$	3,65 \$
2025	72,15 \$	66,75 \$	57,80 \$	3,75 \$
2026	73,60 \$	68,05 \$	58,95 \$	3,80 \$
2027	75,05 \$	69,45 \$	60,15 \$	3,90 \$
2028	76,55 \$	70,80 \$	61,35 \$	3,95 \$
2029	78,10 \$	72,25 \$	62,55 \$	4,05 \$
2030	79,65 \$	73,70 \$	63,80 \$	4,10 \$
2031	81,25 \$	75,15 \$	65,10 \$	4,20 \$
2032	82,85 \$	76,65 \$	66,40 \$	4,30 \$
2033	84,55 \$	78,20 \$	67,70 \$	4,40 \$
2034	86,20 \$	79,75 \$	69,10 \$	4,45 \$
2035	87,95 \$	81,35 \$	70,45 \$	4,55 \$
2036	89,70 \$	82,95 \$	71,85 \$	4,65 \$
2037	91,50 \$	84,65 \$	73,30 \$	4,75 \$
2038	93,35 \$	86,30 \$	74,75 \$	4,85 \$
2039	95,20 \$	88,05 \$	76,25 \$	4,95 \$
2040	97,10 \$	89,80 \$	77,80 \$	5,05 \$
2040+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %



Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi3 équivaut à 1 million de BTU
- Prix réels listés en dollars de 2021 sans tenir compte d'une augmentation
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECCO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- 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.**

Tableaux des prix internationaux

Prix du pétrole brut																
Année	Prix moy. comptant WTI	Versant nord de l'Alaska	Californie à mi-chemin	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 Émirats arabes unis	Maya du Mexique	Oural de Russie	Minas de l'Indonésie
	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Prévisions																
2021	46,00 \$	41,00 \$	45,00 \$	44,00 \$	44,50 \$	44,00 \$	41,00 \$	50,00 \$	44,00 \$	49,50 \$	40,00 \$	51,00 \$	49,00 \$	45,00 \$	49,50 \$	47,00 \$
2022	54,05 \$	48,95 \$	53,05 \$	52,00 \$	52,55 \$	52,00 \$	48,95 \$	58,15 \$	52,00 \$	57,65 \$	47,95 \$	59,15 \$	57,10 \$	51,00 \$	57,65 \$	55,10 \$
2023	59,80 \$	54,60 \$	58,80 \$	57,75 \$	58,25 \$	57,75 \$	54,60 \$	64,00 \$	57,75 \$	63,45 \$	53,60 \$	65,05 \$	62,95 \$	56,70 \$	63,45 \$	60,85 \$
2024	61,00 \$	55,70 \$	59,95 \$	58,90 \$	59,45 \$	58,90 \$	55,70 \$	65,25 \$	58,90 \$	64,75 \$	54,65 \$	66,35 \$	64,20 \$	57,85 \$	64,75 \$	62,10 \$
2025	62,25 \$	56,85 \$	61,15 \$	60,05 \$	60,60 \$	60,05 \$	56,85 \$	66,55 \$	60,05 \$	66,05 \$	55,75 \$	67,65 \$	65,50 \$	59,00 \$	66,05 \$	63,30 \$
2026	63,50 \$	57,95 \$	62,40 \$	61,30 \$	61,85 \$	61,30 \$	57,95 \$	67,90 \$	61,30 \$	67,35 \$	56,85 \$	69,00 \$	66,80 \$	60,15 \$	67,35 \$	64,60 \$
2027	64,75 \$	59,10 \$	63,65 \$	62,50 \$	63,05 \$	62,50 \$	59,10 \$	69,25 \$	62,50 \$	68,70 \$	58,00 \$	70,40 \$	68,15 \$	61,40 \$	68,70 \$	65,90 \$
2028	66,05 \$	60,30 \$	64,90 \$	63,75 \$	64,35 \$	63,75 \$	60,30 \$	70,65 \$	63,75 \$	70,05 \$	59,15 \$	71,80 \$	69,50 \$	62,60 \$	70,05 \$	67,20 \$
2029	67,35 \$	61,50 \$	66,20 \$	65,05 \$	65,60 \$	65,05 \$	61,50 \$	72,05 \$	65,05 \$	71,45 \$	60,35 \$	73,25 \$	70,90 \$	63,85 \$	71,45 \$	68,55 \$
2030	68,70 \$	62,75 \$	67,50 \$	66,35 \$	66,95 \$	66,35 \$	62,75 \$	73,50 \$	66,35 \$	72,90 \$	61,55 \$	74,70 \$	72,30 \$	65,15 \$	72,90 \$	69,90 \$
2031	70,10 \$	64,00 \$	68,85 \$	67,65 \$	68,25 \$	67,65 \$	64,00 \$	74,95 \$	67,65 \$	74,35 \$	62,80 \$	76,20 \$	73,75 \$	66,45 \$	74,35 \$	71,30 \$
2032	71,50 \$	65,30 \$	70,25 \$	69,00 \$	69,65 \$	69,00 \$	65,30 \$	76,45 \$	69,00 \$	75,85 \$	64,05 \$	77,70 \$	75,20 \$	67,75 \$	75,85 \$	72,75 \$
2033	72,90 \$	66,60 \$	71,65 \$	70,40 \$	71,00 \$	70,40 \$	66,60 \$	78,00 \$	70,40 \$	77,35 \$	65,30 \$	79,25 \$	76,75 \$	69,10 \$	77,35 \$	74,20 \$
2034	74,40 \$	67,90 \$	73,10 \$	71,80 \$	72,45 \$	71,80 \$	67,90 \$	79,55 \$	71,80 \$	78,90 \$	66,60 \$	80,85 \$	78,25 \$	70,50 \$	78,90 \$	75,70 \$
2035	75,85 \$	69,25 \$	74,55 \$	73,25 \$	73,90 \$	73,25 \$	69,25 \$	81,15 \$	73,25 \$	80,50 \$	67,95 \$	82,45 \$	79,85 \$	71,90 \$	80,50 \$	77,20 \$
2036	77,40 \$	70,65 \$	76,05 \$	74,70 \$	75,35 \$	74,70 \$	70,65 \$	82,75 \$	74,70 \$	82,10 \$	69,30 \$	84,10 \$	81,45 \$	73,35 \$	82,10 \$	78,75 \$
2037	78,95 \$	72,05 \$	77,55 \$	76,20 \$	76,90 \$	76,20 \$	72,05 \$	84,45 \$	76,20 \$	83,75 \$	70,70 \$	85,80 \$	83,05 \$	74,80 \$	83,75 \$	80,30 \$
2038	80,50 \$	73,50 \$	79,10 \$	77,70 \$	78,40 \$	77,70 \$	73,50 \$	86,10 \$	77,70 \$	85,40 \$	72,10 \$	87,50 \$	84,70 \$	76,30 \$	85,40 \$	81,90 \$
2039	82,10 \$	75,00 \$	80,70 \$	79,25 \$	80,00 \$	79,25 \$	75,00 \$	87,85 \$	79,25 \$	87,10 \$	73,55 \$	89,25 \$	86,40 \$	77,85 \$	87,10 \$	83,55 \$
2040	83,75 \$	76,50 \$	82,30 \$	80,85 \$	81,60 \$	80,85 \$	76,50 \$	89,60 \$	80,85 \$	88,85 \$	75,05 \$	91,05 \$	88,15 \$	79,40 \$	88,85 \$	85,20 \$
2040+	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 %

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, OPEP, ARC Energy, Marex Spectron.
- Depuis le 1^{er} mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merey du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

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

Année	Prix du gaz naturel							Éthanol	
	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBOI
	Taux	Taux	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Courant	US\$/gal Courant
Prévisions									
2021	1,300	1,200	2,70 \$	1,70 \$	2,30 \$	2,50 \$	4,25 \$	1,80 \$	1,30 \$
2022	1,300	1,200	2,85 \$	2,10 \$	2,45 \$	2,65 \$	4,80 \$	2,55 \$	1,35 \$
2023	1,300	1,200	3,00 \$	2,25 \$	2,60 \$	2,80 \$	5,35 \$	2,80 \$	1,35 \$
2024	1,300	1,200	3,10 \$	2,30 \$	2,65 \$	2,85 \$	5,45 \$	3,10 \$	1,40 \$
2025	1,300	1,200	3,15 \$	2,35 \$	2,70 \$	2,90 \$	5,55 \$	3,15 \$	1,40 \$
2026	1,300	1,200	3,20 \$	2,35 \$	2,75 \$	3,00 \$	5,70 \$	3,20 \$	1,45 \$
2027	1,300	1,200	3,25 \$	2,40 \$	2,80 \$	3,05 \$	5,80 \$	3,25 \$	1,45 \$
2028	1,300	1,200	3,35 \$	2,45 \$	2,85 \$	3,10 \$	5,90 \$	3,35 \$	1,50 \$
2029	1,300	1,200	3,40 \$	2,50 \$	2,95 \$	3,15 \$	6,05 \$	3,40 \$	1,50 \$
2030	1,300	1,200	3,45 \$	2,55 \$	3,00 \$	3,25 \$	6,15 \$	3,45 \$	1,55 \$
2031	1,300	1,200	3,55 \$	2,60 \$	3,05 \$	3,30 \$	6,30 \$	3,55 \$	1,60 \$
2032	1,300	1,200	3,60 \$	2,65 \$	3,10 \$	3,35 \$	6,40 \$	3,60 \$	1,60 \$
2033	1,300	1,200	3,70 \$	2,75 \$	3,15 \$	3,40 \$	6,55 \$	3,70 \$	1,65 \$
2034	1,300	1,200	3,75 \$	2,80 \$	3,25 \$	3,50 \$	6,65 \$	3,75 \$	1,70 \$
2035	1,300	1,200	3,85 \$	2,85 \$	3,30 \$	3,55 \$	6,80 \$	3,85 \$	1,70 \$
2036	1,300	1,200	3,90 \$	2,90 \$	3,35 \$	3,65 \$	6,95 \$	3,90 \$	1,75 \$
2037	1,300	1,200	4,00 \$	2,95 \$	3,45 \$	3,70 \$	7,05 \$	4,00 \$	1,80 \$
2038	1,300	1,200	4,05 \$	3,00 \$	3,50 \$	3,80 \$	7,20 \$	4,05 \$	1,80 \$
2039	1,300	1,200	4,15 \$	3,05 \$	3,55 \$	3,85 \$	7,35 \$	4,15 \$	1,85 \$
2040	1,300	1,200	4,20 \$	3,15 \$	3,65 \$	3,95 \$	7,50 \$	4,20 \$	1,90 \$
2040+	1,300	1,200	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, OPEP, ARC Energy, Marex Spectron.
- Depuis le 1^{er} mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merey du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

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

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.

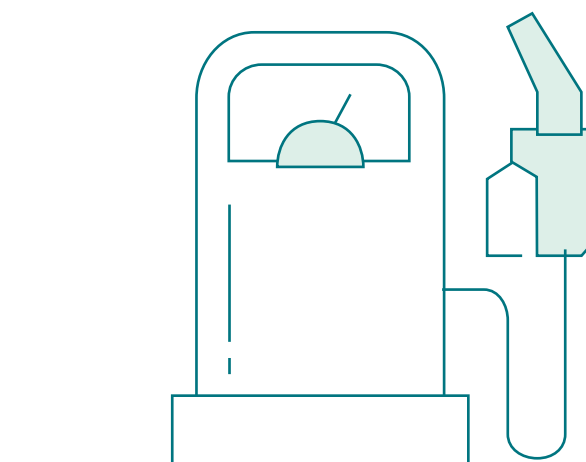
Ces prévisions sont établies selon les meilleures estimations de Deloitte quant à ce que l'avenir nous réserve et, si elles sont considérées comme raisonnables, l'évolution du marché ou l'ajout d'information pourraient entraîner des modifications par rapport à la date d'entrée en vigueur indiquée.



Glossaire

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

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







Personnes-ressources

Andrew Botterill

403-648-3239

abotterill@deloitte.ca

Lesley Mitchell

403-648-3215

lemitchell@deloitte.ca

Jurgen Beier

jbeier@deloitte.ca

Sarah Clowes

587-293-3201

saclowes@deloitte.ca

Jonathan Listoe

403-648-3254

jlistoe@deloitte.ca

Henry Stoch

hstoch@deloitte.ca

Deloitte

Bankers Court

700, 850 - 2 Street SW

Calgary AB T2P 0R8

Canada

Tel: 403-267-1700

Fax: 587-774-5398



www.deloitte.ca/previsions-de-prix

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

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

À propos de Deloitte

Deloitte offre des services dans les domaines de l'audit et de la certification, de la consultation, des conseils financiers, des conseils en gestion des risques, de la fiscalité et d'autres services connexes à de nombreuses sociétés ouvertes et fermées dans différents secteurs. Deloitte sert quatre entreprises sur cinq du palmarès Fortune Global 500^{MD} par l'intermédiaire de son réseau mondial de cabinets membres dans plus de 150 pays et territoires, qui offre les compétences de renommée mondiale, le savoir et les services dont les clients ont besoin pour surmonter les défis d'entreprise les plus complexes. 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 une description détaillée de la structure juridique de Deloitte Touche Tohmatsu Limited et de ses sociétés membres, voir www.deloitte.com/ca/apropos

Notre raison d'être mondiale est d'avoir une influence marquante. Chez Deloitte Canada, cela se traduit par la création d'un avenir meilleur en accélérant et en élargissant l'accès au savoir. Nous croyons que nous pouvons concrétiser cette raison d'être en incarnant nos valeurs communes qui sont d'ouvrir la voie, de servir avec intégrité, de prendre soin les uns des autres, de favoriser l'inclusion et de collaborer pour avoir une influence mesurable.

Pour en apprendre davantage sur les quelque 312 000 professionnels de Deloitte, dont plus de 12 000 font partie du cabinet canadien, veuillez nous suivre sur [LinkedIn](#) [Twitter](#) [Instagram](#) ou [Facebook](#)