The background of the page features a photograph of industrial pipes, likely part of an oil or gas pipeline, stretching across the frame. The scene is captured during sunset or sunrise, with a warm, golden light illuminating the pipes and the sky. The pipes are supported by dark metal brackets. The overall atmosphere is industrial and serene.

| | |
|--|----|
| Commentaires au sujet des prévisions | 2 |
| Réalisation de projets en contexte de COVID-19 | 8 |
| Prévisions des prix intérieurs canadiens | 10 |
| Prévisions des prix internationaux | 12 |
| Tendances mondiales | 13 |
| Tableaux des prix intérieurs canadiens | 15 |
| Tableaux des prix internationaux | 18 |
| Philosophie d'établissement des prix | 20 |

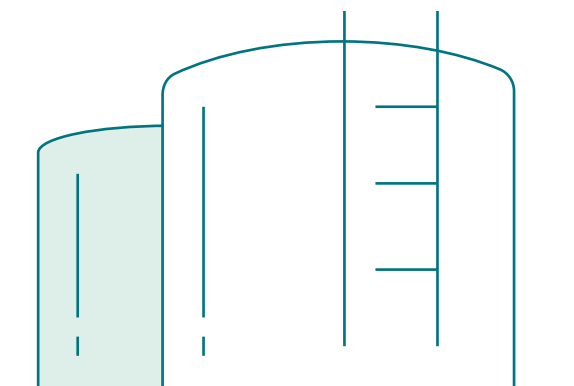
Commentaires au sujet des prévisions

La demande amorce un virage, mais le secteur pourrait mettre du temps à accélérer...

Trois mois de perturbations radicales causées par la pandémie de COVID-19 ont fortement ébranlé de nombreux secteurs d'activité au deuxième trimestre, comme l'a exposé notre économiste en chef Craig Alexander dans son plus récent [rapport économique trimestriel](#). Le secteur pétrolier et gazier a été particulièrement touché, ayant connu le plus grand choc de la demande de son histoire. Comme les volumes de l'offre ont nettement dépassé la demande, les capacités de stockage du pétrole brut ont été utilisées à plein rendement et les prix sont tombés à des niveaux exceptionnellement bas. La dynamique du marché du pétrole brut et la surabondance des stocks mondiaux de pétrole ont forcé les producteurs à réduire leurs approvisionnements en pétrole brut d'environ 12 millions de barils par jour¹; les pays membres de l'OPEP+² ont plafonné leur production à 9,4 millions de barils par jour en mai et ont maintenu leurs réductions de production à 9,7 millions de barils par jour jusqu'en juillet.

Il y a cependant de la lumière au bout du tunnel, car les pays qui émergent des fermetures attribuables à la COVID-19 ont enregistré des hausses de la demande de pétrole brut ces dernières semaines. Les surplus de production de pétrole brut commenceront à se résorber et les prix devraient se raffermir au deuxième semestre puisque les entreprises redémarrent peu à peu leurs activités et les gouvernements lèvent un nombre croissant de restrictions. La reprise sectorielle dépendra en définitive de la diligence des États pendant l'assouplissement des règles de confinement, de la durée et du calendrier de l'éventuelle réduction des arrêts de production à l'échelle mondiale de même que des soubresauts que connaîtront les efforts de reprise en cas de deuxième vague du virus.

Il y a cependant de la lumière au bout du tunnel, car les pays qui émergent des fermetures attribuables à la COVID-19 ont enregistré des hausses de la demande de pétrole brut ces dernières semaines.



¹ IEA, IEA Oil Market Report - June 2020, consulté le 17 juin 2020 <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-june-2020>

² L'OPEP+ réunit les pays membres de l'OPEP ainsi que l'Azerbaïdjan, Bahreïn, Brunéi, le Kazakhstan, la Malaisie, le Mexique, Oman, la Russie, le Soudan et le Soudan du Sud.

Pétrole : les changements de comportement auront peut-être des conséquences durables

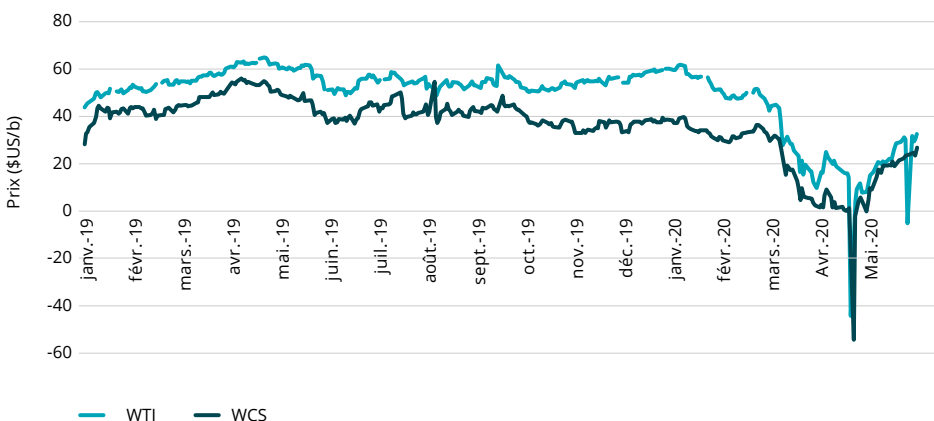
En avril 2020, les prix du pétrole brut ont enregistré des creux inégalés, les prix du WTI et du WCS ayant même reculé en zone négative. La volatilité des prix a incité les producteurs nord-américains à plafonner la production de pétrole brut à 2,4 millions de barils par jour³ dans l'espoir d'atténuer le problème de l'accès limité à la capacité de stockage dans un contexte de déséquilibre de l'offre et de la demande.

Comme les autorités canadiennes et américaines ont assoupli les restrictions, la hausse de la demande de produits raffinés destinés au transport terrestre s'est traduite par une augmentation des taux d'utilisation des raffineries comparativement à ceux des semaines précédentes, bien que les taux restent nettement sous les valeurs enregistrées dans le passé. Un facteur favorable aux producteurs canadiens de pétrole lourd pourrait être l'accroissement des dépenses d'infrastructure gouvernementales visant à relancer les économies au sortir de la pandémie. Les travaux de voirie en Amérique du Nord nécessitent généralement de l'asphalte, dont la fabrication requiert une utilisation intensive

de pétrole brut; celui-ci est acheminé vers les raffineries d'asphalte, qui représentent en quelque sorte un créneau pour les producteurs de sables bitumineux.

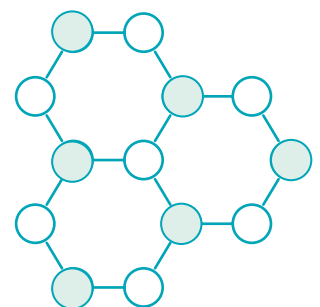
La tendance à la hausse de la demande de pétrole brut a commencé à faire baisser les niveaux des stocks. Vu que la demande continue de se redresser et que les prix augmentent, les producteurs mettent la pédale douce à leurs efforts pour réduire les approvisionnements et la production a retrouvé sa cadence. Il en résultera une volatilité accrue au cours des prochains mois tandis que le marché tentera d'ajuster le rythme de reprise de l'offre. La concurrence entre les puits de gaz de schiste dont le forage est inachevé aux États-Unis et les projets d'exploitation des sables bitumineux sera tributaire des choix individuels que feront les sociétés en ce qui concerne les coûts irrécupérables à ce jour et une gestion prudente de la solidité globale de leurs bilans. Les coûts associés au rétablissement des volumes de production à leurs niveaux antérieurs, y compris les coûts de remise en état des puits ou de démarrage des installations, pèseront aussi dans la balance quand viendra le temps de calculer le prix à payer pour redémarrer des types précis de gisements.

Prix historiques du pétrole



Sources : DOB/EIA

³Rystad Energy, *Forced oil field shut-in tracker dashboard* (abonnement payant), consulté le 26 mai 2020. <http://www.rystadenergy.com/clients/cube-dashboards/workflow/?did=109>

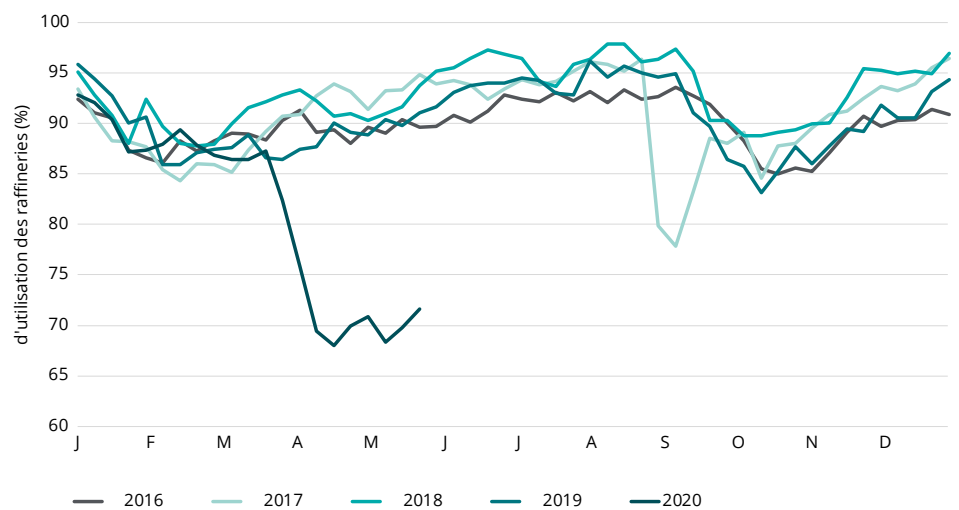


La majorité des producteurs ont mis de côté leurs grands projets de mise en valeur pour cette année, tentant de contrer l'hémorragie de leurs flux de trésorerie. Les dépenses en immobilisations dans le secteur canadien de l'énergie ont été amputées de 13,7 milliards de dollars⁴ comparativement aux budgets initiaux de 2020 des sociétés, et la majeure partie de ces réductions concerne les travaux retardés de mise en valeur des gisements, les projets annulés et les révisions à la baisse de projets d'agrandissement à cause de la pandémie. La diminution des investissements sectoriels limite la croissance des approvisionnements, car les sociétés ne remplacent plus les volumes de production par le forage. Elles chercheront à maintenir des niveaux de production stationnaires au deuxième semestre pour encadrer les niveaux de leurs flux de trésorerie, honorer leurs engagements de prêt fondés sur leurs réserves et maximiser les contrats de couverture. Les producteurs devraient exécuter les travaux de forage inachevés pour combler les écarts de

production à court terme parce que ces puits peuvent être remis en service moyennant des investissements modestes. Les reports des travaux de mise en valeur des gisements influenceront sur les niveaux de production jusqu'à la fin de 2020 et en 2021 de sorte que la croissance de l'offre de pétrole brut nord-américain stagnera.

Les changements de comportement des consommateurs en ce qui concerne les déplacements pour se rendre au travail et les voyages d'affaires de même que la baisse du commerce mondial peuvent modifier la trajectoire de la courbe de la demande mondiale de pétrole brut. Bien que la portée totale de la COVID-19 et les répercussions durables de la pandémie dans le monde ne soient pas encore connues, cet événement historique transforme les perspectives du secteur pétrolier et gazier, qui ressentira probablement ses conséquences au cours des années à venir.

Taux d'utilisation des raffineries aux États-Unis



Source : EIA

⁴CBC, *Oil and gas spending estimates adjusted lower as uncertainties persist*, consulté le 16 juin 2020; <https://www.cbc.ca/news/canada/calgary/oil-gas-energy-spending-capp-aer-alberta-1.5603706>

Gaz naturel : des éléments positifs en Amérique du Nord

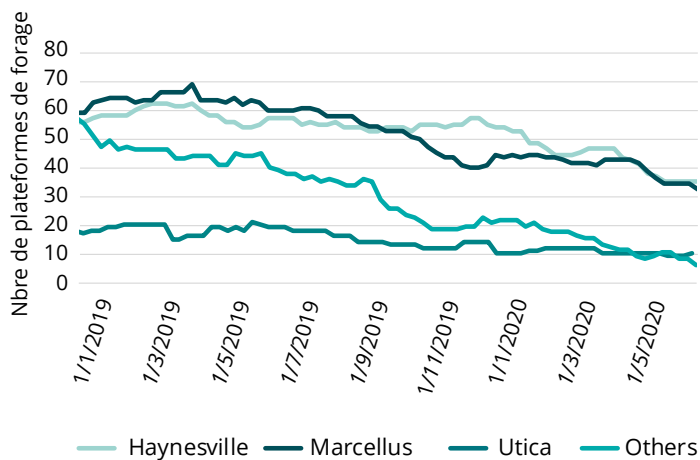
Le gaz naturel donne une lueur d'espoir à certains producteurs parce que les prix nationaux en Amérique du Nord du gaz naturel AECO et au carrefour Henry sont appelés à augmenter jusqu'à la fin de l'année. Les activités de forage de puits ont diminué dans tous les bassins de gaz naturel aux États-Unis depuis 2019, même si la production a constamment grimpé en raison des volumes de production qui y sont associés dans les champs pétrolifères permians et d'autres bassins pétrolifères. Maintenant que l'activité dans le bassin permien s'est effondrée, la production gazière qui en est tributaire va également chuter.

La production de gaz naturel aux États-Unis a reculé de près de sept pour cent par rapport au sommet de 103 G pi3 à la fin de 2019. L'EIA s'attend à ce que la production tombe à 92 G pi3 par jour d'ici à la fin de 2020, soit une diminution de dix pour cent depuis le début de l'année. Tous les grands bassins américains accusent des reculs de la production de gaz naturel, y compris ceux des Appalaches et de Haynesville, qui ciblent seulement le gaz naturel. Le recul des volumes sera favorable aux prix au carrefour Henry, qui ont été inférieurs

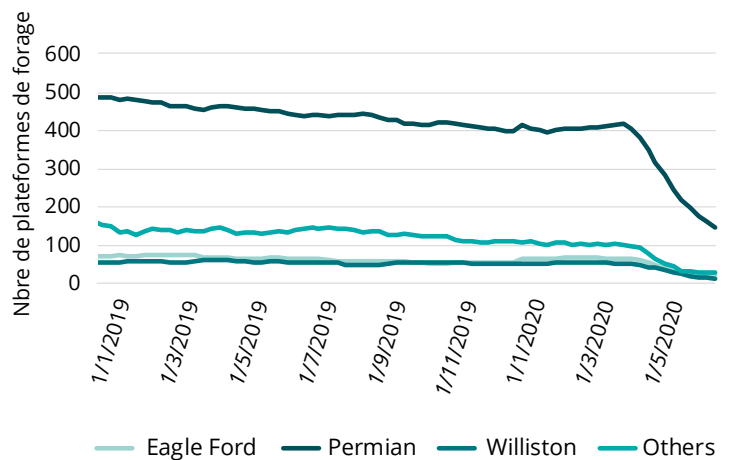
à 2,00 \$ le millier de pieds cubes pendant la majeure partie de 2020, mais ont été nettement inférieurs à cela en 2018-2019.

Au Canada, la production de gaz naturel accuse une tendance à la baisse depuis un certain temps, même pendant les épisodes saisonniers de hausse attribuables à l'activité plus intense. Les travaux de forage ont chuté presque autant que l'activité pétrolière dans un contexte de faibles prix du gaz naturel liquéfié (GNL) et d'incertitude planant sur le financement du secteur. La baisse prolongée de la production de même qu'un accès stable à la capacité de stockage ont substantiellement renforcé les prix du gaz naturel AECO cette année et continueront de le faire. L'érosion de la demande de gaz naturel suscite toutefois des inquiétudes parce que les projets d'exploitation des sables bitumineux restent au point mort, ce qui a pour effet d'amoindrir la consommation de gaz naturel « local ». La combustion de gaz naturel dans la production de vapeur aux installations in situ est la principale préoccupation, car un nombre moindre de projets thermiques fonctionnent actuellement à plein régime, ce qui fait baisser la demande de gaz naturel. On ne sait pas précisément quel volume de gaz naturel est directement consommé par l'exploitation thermique, mais il avoisinerait,

Activités de forage de gaz naturel aux États-Unis



Activités de forage de pétrole aux États-Unis



Source : Baker Hughes

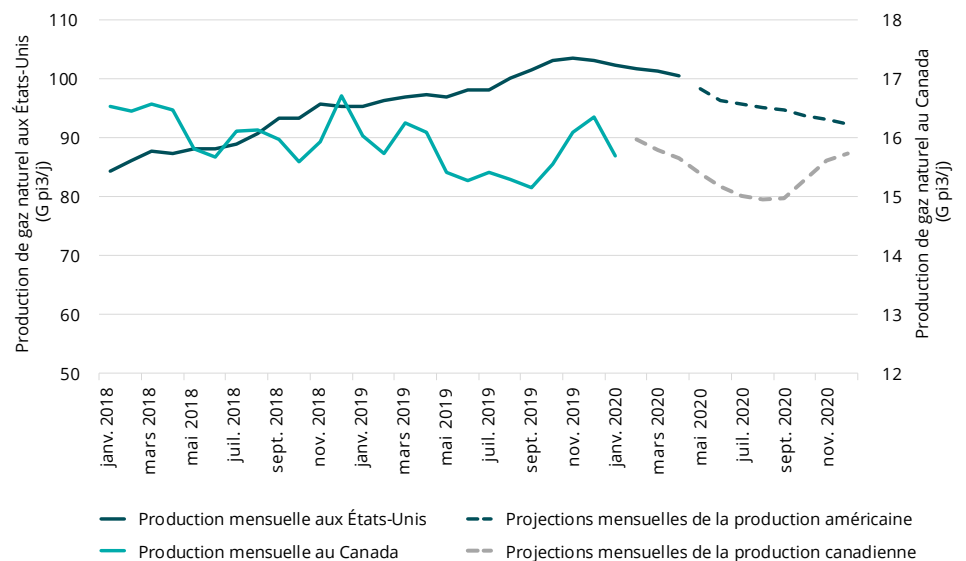
selon nos estimations, 15 pour cent de la production totale de gaz naturel au Canada et 25 pour cent de la production de gaz naturel albertain. L'érosion de la demande ne semble toutefois pas être trop préoccupante pour les contrats à terme, même si la production de sables bitumineux a chuté d'environ 20 pour cent ces derniers mois.

Les producteurs canadiens de gaz naturel composent depuis des années avec de très faibles prix des produits de base, mais le principal motif de préoccupation concernant les revenus à court terme est la tarification du GNL, par exemple le propane, le butane et les condensats, qui génèrent une part importante de leurs flux de revenus (dans certains cas, plus de 50 pour cent). Les prix du GNL, selon des données publiées par le gouvernement albertain, ont suivi une trajectoire baissière semblable à celle des prix du pétrole, d'où l'érosion économique des puits de gaz naturel à un moment où les prix nationaux du gaz naturel étaient élevés. Même en tenant compte des préoccupations entourant l'offre et la demande et des chutes des prix du GNL,

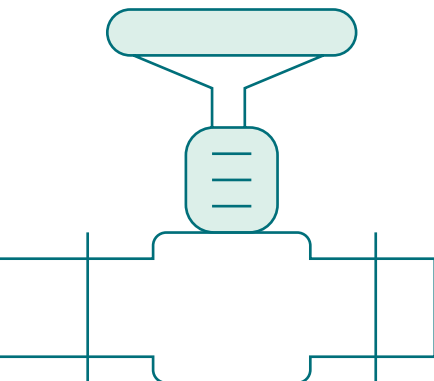
cependant, le marché canadien du gaz naturel est plus fort qu'il ne l'a été pendant un certain temps.

Les marchés européens du gaz naturel ne se sont pas aussi bien comportés que les marchés nord-américains. La surabondance des approvisionnements et les capacités limitées de stockage du gaz naturel ont plombé les prix du gaz naturel européen au deuxième trimestre de 2020. Les prix sur les marchés mondiaux du GNL ont été très modestes au cours du trimestre; ils sont tombés parallèlement à ceux du gaz naturel sur les marchés nationaux. Cela avait cependant été prévu parce que les régions importatrices de GNL (l'Asie et l'Europe) ont imposé en raison de la pandémie des restrictions ayant eu pour effet de lamener considérablement la demande. Étant donné que les restrictions ont été assouplies dans de nombreuses régions du monde, nous nous attendons à une amélioration des prix, mais leur redressement sera long puisque les capacités de stockage outre-mer sont presque nulles.

Production de gaz naturel en Amérique du Nord



Sources : EIA, REC



Les défis du secteur pétrolier et gazier

En septembre 2019, nous avons publié une série d'articles intitulée [Décoder le recul](#), qui traite des incidences sur chaque sous-secteur depuis le repli enregistré en 2014. Les secteurs du pétrole et du gaz sont inter reliés, mais ont subi des pressions différentes pendant l'actuel épisode de perturbation de la demande.

L'incidence sur le secteur en amont est essentiellement liée aux prix. Compte tenu de la faiblesse des prix attribuable au déséquilibre de l'offre et de la demande, les actifs de production à coût élevé, comme les installations d'exploitation de pétrole lourd, sont actuellement fermés. Les producteurs sont aux prises avec des problèmes de flux de trésorerie en raison de l'effritement de leurs revenus et les sociétés évaluent la durée optimale des réductions de production sur un marché imprévisible. L'insuffisance de la demande provoque des niveaux de stockage élevés de sorte que la reprise des prix sera fortement décalée par rapport à celle de la demande.

De nombreux petits producteurs en amont éprouvent des problèmes de liquidités puisque les prêteurs évaluent leur capacité d'emprunt en fonction des conditions actuelles des prix. L'imprévisibilité de la valeur d'emprunt engendre une incapacité à investir en toute confiance dans les activités de mise en valeur, ce qui a un effet direct sur les services aux champs pétrolifères. Le secteur des services a été le plus durement touché par le repli de 2014 et a subi un autre contre-coup en raison des pratiques de réduction de production du pétrole brut, qui se sont répercutées

sur leurs plans de mise en valeur. Comme cela a été le cas dans les périodes de baisse des prix ces dernières années, les entreprises de services sont de nouveau contraintes de réduire leurs coûts, mais, contrairement aux épisodes de baisse passés, les marges de nombreuses sociétés sont déjà étroites en raison de la pandémie. Les programmes de stimulation budgétaire gouvernementaux qui permettent la mise hors service d'installations soutiendront le secteur des services aux champs pétrolifères, mais le traitement de l'énorme quantité de demandes qui auraient été présentées sera long.

Le secteur intermédiaire est généralement le segment le plus stable au Canada, la volatilité étant essentiellement liée aux approbations de nouveaux projets. Dans le contexte actuel, le risque lié aux tiers est devenu très préoccupant (les sociétés de production pourraient ne pas être en mesure de faire face à leurs obligations). L'insuffisance des investissements et l'ampleur des arrêts de production feront baisser la production de l'infrastructure intermédiaire, ce qui exercera des pressions sur la dynamique économique des oléoducs en exploitation et des usines de traitement, dont les coûts fixes sont très élevés.

Comme nous l'avons fait ressortir dans nos prévisions de septembre 2019, des solutions inventives qui mobiliseront les participants du secteur en vue de partager le risque seront favorables au raffermissement à long terme du secteur, peu importe les difficultés qui surgiront en cours de route.



Réalisation de projets en contexte de COVID-19

- **Guy Lembach**, Associé, Services de projets d'investissement et
Amandeep Singh, Directeur principal, Services de projets d'investissement

La pandémie de COVID-19 et l'effondrement des prix du pétrole qu'elle a provoqué touchent tous les intervenants participant à tous les aspects de la réalisation de projets, allant des constructeurs du projet aux propriétaires qui effectuent les investissements en passant par les fournisseurs de matériel et de matériaux et les sous-traitants. C'est pourquoi vouloir comprendre à fond les répercussions des fermetures causées par la pandémie peut être une tâche colossale dans le contexte multidimensionnel déjà complexe de l'exécution de projets.

La protection de la santé et de la sécurité est primordiale

La priorité absolue est évidemment d'assurer le bien-être de tous les intervenants. Des mises à jour continues des plans en matière de santé et de sécurité seront nécessaires pour assurer la conformité aux exigences locales et aux directives relatives à la distanciation physique, aux tests et à la production de rapports. Comme les exigences et les directives évoluent, il sera vital de mettre à jour et de mettre en place fréquemment des protocoles concernant la santé et la sécurité. Il serait également bon que les entreprises envisagent la mise à jour de leurs paramètres en matière de santé et de sécurité afin d'inclure des indicateurs liés à la COVID-19, par exemple les cas connus, les risques connus et les personnes en quarantaine.

Incidence des éventuelles demandes d'indemnisation

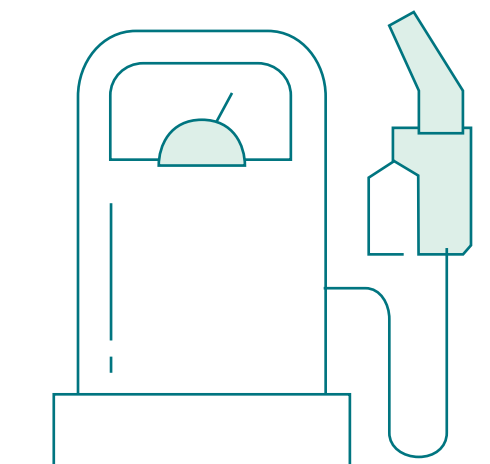
Une fois que le cadre de santé et de sécurité aura été mis à jour, il serait prudent de revoir les contrats afin de bien comprendre les clauses de force majeure et ce qu'elles signifient pour l'entreprise. Il se peut que la pandémie soit admissible en tant qu'événement de force majeure, mais la définition de cette notion diffère selon les contrats. Les entreprises qui comprennent leurs propres clauses contractuelles seront plus à même de répondre aux demandes d'indemnisation ou de réagir aux avis relatifs à la pandémie.

Dans l'établissement de stratégies d'indemnisation et de plans d'intervention, les entreprises doivent envisager leur incidence possible sur la santé financière des parties concernées et leurs éventuelles répercussions sur les projets. Par exemple, un fournisseur aux prises avec des difficultés financières est peut-être acculé à la faillite, ce qui amènera l'entreprise à chercher un autre fournisseur et à assumer le surcroît de coûts occasionné par un nouvel appel d'offres, des travaux de réfection potentiels et les retards causés par ces activités. Il importe de faire preuve de pondération, d'équité et de décence envers les fournisseurs, dans l'intérêt de tous.

Les entreprises devraient aussi réfléchir au suivi additionnel des progrès que l'équipe de projet aurait intérêt à commencer à consigner dans des journaux quotidiens pour étayer les analyses, par exemple les progrès planifiés en regard des progrès accomplis, car ces documents seront indispensables pour le traitement des demandes d'indemnisation ultérieures.

Incidence sur les projets

Les nouveaux protocoles de santé et de sécurité et les demandes d'indemnisation potentielles auront vraisemblablement une incidence sur les objectifs des projets en ce qui concerne les échéanciers et les dépassements de coûts possibles. Il serait bon que les entreprises effectuent des analyses pour comprendre l'incidence sur les dates d'achèvement et les estimations de coûts en accordant une attention particulière aux répercussions sur la productivité, la probabilité et l'incidence des demandes d'indemnisation et l'augmentation des frais généraux. L'autre incertitude importante concerne l'après-pandémie. Il est par conséquent judicieux de préparer et d'étudier quelques scénarios, par exemple un retour rapide à la pleine capacité de production des installations ou la prolongation des mesures de distanciation physique ou des fermetures.



Les différents scénarios et les fluctuations des prix des produits de base influenceront différemment sur les projections des avantages des projets, de sorte que les dirigeants des entreprises devraient préparer différentes mesures. Si les avantages diminuent sérieusement, que ce soit en raison des prix ou de la pandémie, est-il logique de donner suite aux projets? Quelles sont les options? Convient-il de les reporter, voire de les annuler? Si les projets sont encore viables, en quoi consiste le plan de redémarrage et d'accélération des activités?

Il serait bon que dans l'établissement des plans de redémarrage ou d'accélération des activités, les équipes de projets tiennent compte de la manière dont les travailleurs seront initiés aux nouvelles exigences en matière de santé et de sécurité aux fins de distanciation physique et de mise en application de ces directives. Comment recrutera-t-on le personnel à la lumière des restrictions relatives aux voyages et aux quarantaines obligatoires pour les voyages outre-mer? Comment les technologies émergentes peuvent-elles être utilisées pour faciliter la collaboration à distance?

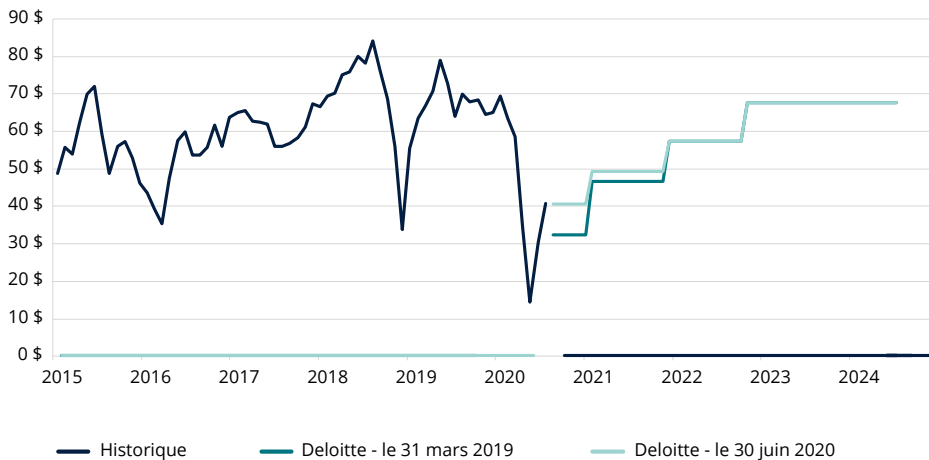
En somme, la santé et la sécurité des employés, des fournisseurs et de toute personne qui collabore à des projets devraient, dans les circonstances, avoir préséance dans tout processus décisionnel. Dans un contexte où les fermetures imposées pour endiguer la pandémie continuent d'entraver les projets d'investissement et les programmes de construction, il est préférable que les parties prenantes continuent de faire preuve de vigilance et de circonspection dans la gestion de la situation incertaine actuelle. La communication entre les parties prenantes est cruciale. Les entreprises qui comprendront leurs droits contractuels et qui documenteront soigneusement les retards ou les autres incidences de la pandémie seront sans doute mieux préparées pour relancer leurs activités lorsque les projets redémarreront et que les affaires reprendront leur cours normal.



Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prix du Edmonton Par (Réal \$)



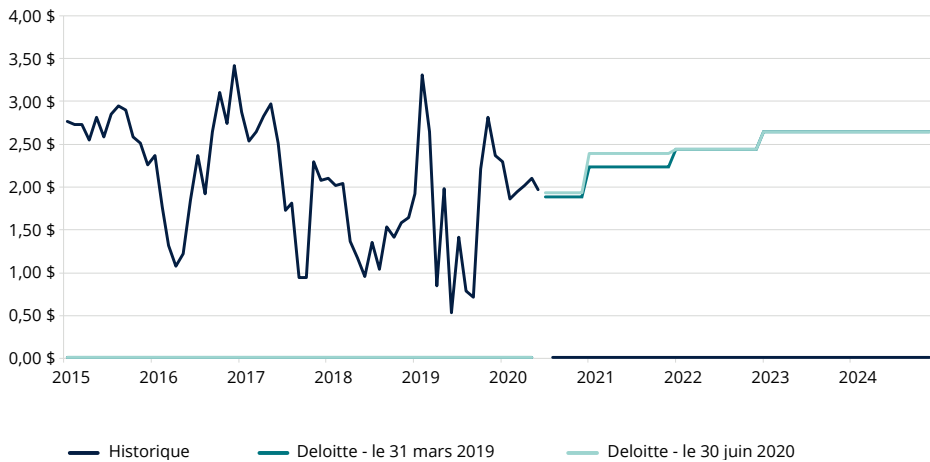
Commentaires au sujet des prévisions

- 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 | Taux | Taux |
| | Réel | Courant | Réel | Courant | Courant | Courant | | |
| 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, 6 mois | 36,65 \$ | 36,65 \$ | 39,79 \$ | 39,79 \$ | 29,61 \$ | 21,63 \$ | 1,6% | 0,734 |
| P, 6 mois | 35,00 \$ | 35,00 \$ | 40,55 \$ | 40,55 \$ | 31,10 \$ | 26,10 \$ | 0,0% | 0,740 |
| Moy. | 35,83 \$ | 35,83 \$ | 40,17 \$ | 40,17 \$ | 30,35 \$ | 23,86 \$ | - | 0,737 |
| Prévisions | | | | | | | | |
| 2020 | 35,00 \$ | 35,00 \$ | 40,55 \$ | 40,55 \$ | 31,10 \$ | 26,10 \$ | 0,0% | 0,740 |
| 2021 | 42,50 \$ | 43,35 \$ | 50,25 \$ | 51,25 \$ | 38,95 \$ | 33,85 \$ | 2,0% | 0,746 |
| 2022 | 50,00 \$ | 52,00 \$ | 58,45 \$ | 60,80 \$ | 47,30 \$ | 42,10 \$ | 2,0% | 0,770 |
| 2023 | 60,00 \$ | 63,65 \$ | 68,75 \$ | 72,95 \$ | 59,70 \$ | 54,40 \$ | 2,0% | 0,800 |
| 2024 | 60,00 \$ | 64,95 \$ | 68,75 \$ | 74,40 \$ | 60,90 \$ | 55,45 \$ | 2,0% | 0,800 |
| 2025 | 60,00 \$ | 66,25 \$ | 68,75 \$ | 75,90 \$ | 62,10 \$ | 56,60 \$ | 2,0% | 0,800 |
| 2026 | 60,00 \$ | 67,55 \$ | 68,75 \$ | 77,40 \$ | 63,35 \$ | 57,70 \$ | 2,0% | 0,800 |
| 2027 | 60,00 \$ | 68,90 \$ | 68,75 \$ | 78,95 \$ | 64,60 \$ | 58,85 \$ | 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 en Alberta | Prix moyen AECO en Alberta | Prix moyen AECO en Alberta | Ventes directes stat. 2 C.-B. | Henry Hub du NYMEX | Henry Hub du NYMEX |
|-------------------|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| | \$ CA/kpi ³ | \$ 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, 6 mois | 1,78 \$ | 2,05 \$ | 2,05 \$ | 1,99 \$ | 1,82 \$ | 1,82 \$ |
| P, 6 mois | 1,70 \$ | 1,95 \$ | 1,95 \$ | 1,85 \$ | 2,10 \$ | 2,10 \$ |
| Moy. | 1,74 \$ | 2,00 \$ | 2,00 \$ | 1,92 \$ | 1,96 \$ | 1,96 \$ |
| Prévisions | | | | | | |
| 2020 | 1,70 \$ | 1,95 \$ | 1,95 \$ | 1,85 \$ | 2,10 \$ | 2,10 \$ |
| 2021 | 2,20 \$ | 2,40 \$ | 2,45 \$ | 2,35 \$ | 2,50 \$ | 2,55 \$ |
| 2022 | 2,30 \$ | 2,45 \$ | 2,55 \$ | 2,45 \$ | 2,70 \$ | 2,80 \$ |
| 2023 | 2,55 \$ | 2,65 \$ | 2,80 \$ | 2,70 \$ | 2,90 \$ | 3,10 \$ |
| 2024 | 2,60 \$ | 2,65 \$ | 2,85 \$ | 2,75 \$ | 2,90 \$ | 3,15 \$ |
| 2025 | 2,65 \$ | 2,65 \$ | 2,95 \$ | 2,80 \$ | 2,90 \$ | 3,20 \$ |
| 2026 | 2,70 \$ | 2,65 \$ | 3,00 \$ | 2,85 \$ | 2,90 \$ | 3,25 \$ |
| 2027 | 2,75 \$ | 2,65 \$ | 3,05 \$ | 2,95 \$ | 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 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 | | | | | | | |
| 2020 | 35,00 \$ | 39,00 \$ | 36,00 \$ | 38,50 \$ | 40,25 \$ | 32,00 \$ | 38,00 \$ |
| 2021 | 42,50 \$ | 46,50 \$ | 43,50 \$ | 45,00 \$ | 47,75 \$ | 39,50 \$ | 46,00 \$ |
| 2022 | 50,00 \$ | 54,00 \$ | 51,00 \$ | 52,50 \$ | 55,25 \$ | 47,00 \$ | 53,50 \$ |
| 2023 | 60,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 65,25 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ |
| 2024 | 60,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 65,25 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ |
| 2025 | 60,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 65,25 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ |
| 2026 | 60,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 65,25 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ |
| 2027 | 60,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 65,25 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ |

- Les points de référence de bruts internationaux du panier de l'OPEP et du brut du Venezuela, du Nigeria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont fondés sur le prix du pétrole Brent en dollars américains. Pour les besoins des présentes prévisions, le prix du pétrole Brent est majoré par rapport au prix du pétrole WTI sur les marchés mondiaux.
- Les prévisions actuelles des autres points de référence du brut sont fonction des prix historiques observés par rapport au prix du pétrole WTI.
- Le prix du pétrole brut Brent du Royaume-Uni repose sur celui d'un pétrole d'une densité de 38,3°API ayant une teneur de 0,37 % en soufre. Le mélange Brent est un pétrole léger non corrosif de la mer du Nord qui sert de brut de référence au niveau international.
- Le prix de l'indice du pétrole brut acide Argus (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 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 | Réel | Réel | Réel | Réel | Réel | Réel |
| Prévisions | | | | | | | | |
| 2020 | 1,25 | 1,13 | 2,10 \$ | 1,10 \$ | 1,60 \$ | 1,90 \$ | 3,10 \$ | 2,30 \$ |
| 2021 | 1,25 | 1,13 | 2,50 \$ | 1,50 \$ | 2,00 \$ | 2,30 \$ | 4,25 \$ | 1,85 \$ |
| 2022 | 1,25 | 1,13 | 2,70 \$ | 1,95 \$ | 2,20 \$ | 2,50 \$ | 4,95 \$ | 2,40 \$ |
| 2023 | 1,25 | 1,13 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,75 \$ |
| 2024 | 1,25 | 1,13 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ |
| 2025 | 1,25 | 1,13 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ |
| 2026 | 1,25 | 1,13 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ |
| 2027 | 1,25 | 1,13 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ |

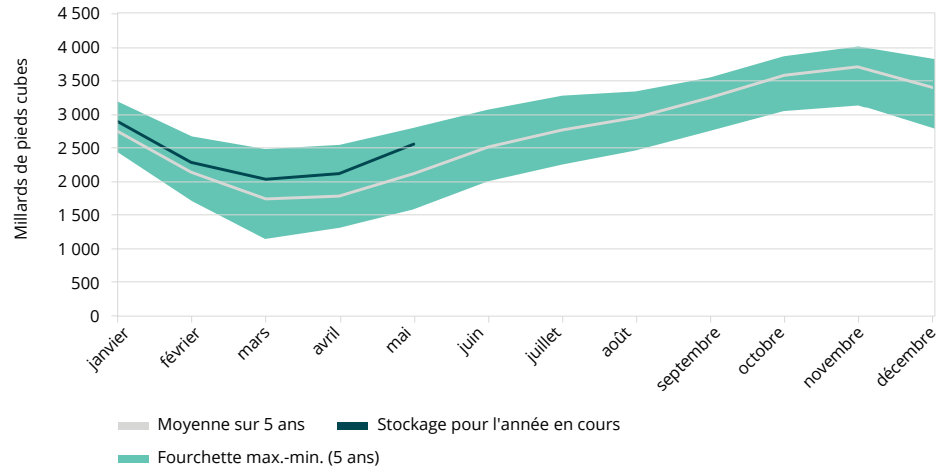
Tendances mondiales

Stockage

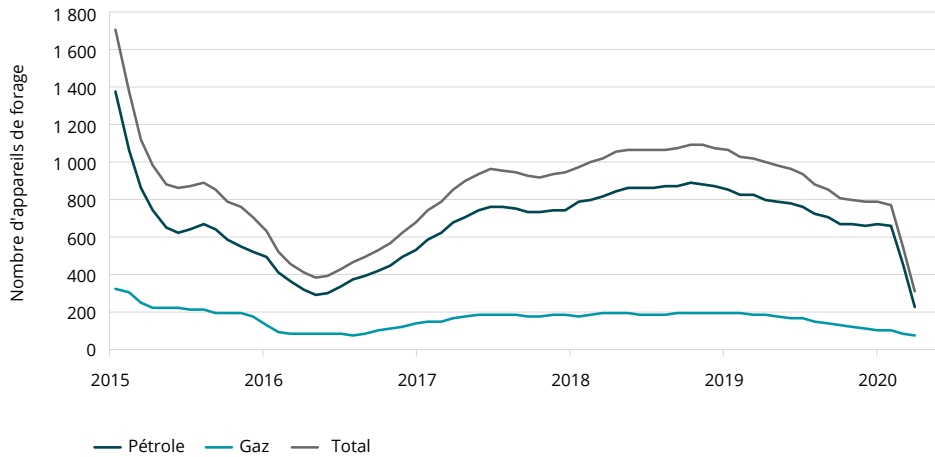
Aux États-Unis

- La tendance pour le stockage de gaz naturel aux États-Unis se maintient à un niveau supérieur à la moyenne sur cinq ans, car la production continue de croître plus vite que la demande. Nous prévoyons qu'en raison de la baisse de la production de gaz connexe, cette tendance s'inversera et se rapprochera de la moyenne sur cinq ans.

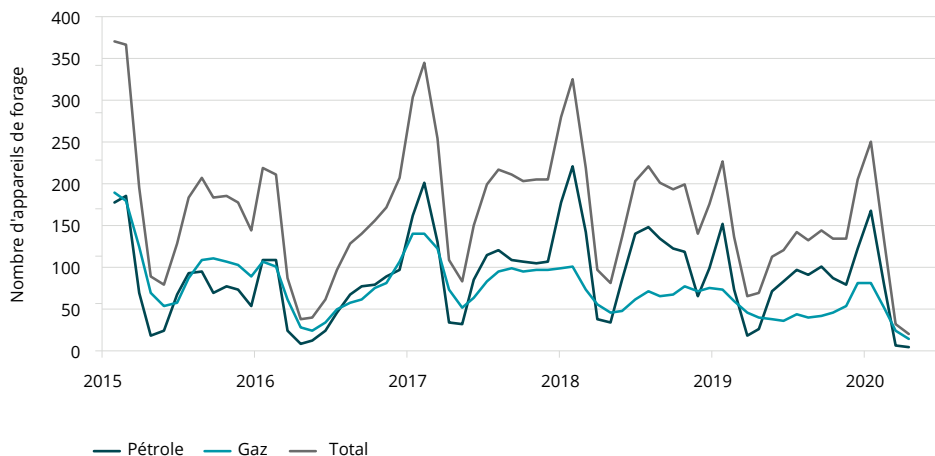
Stockage de gaz naturel



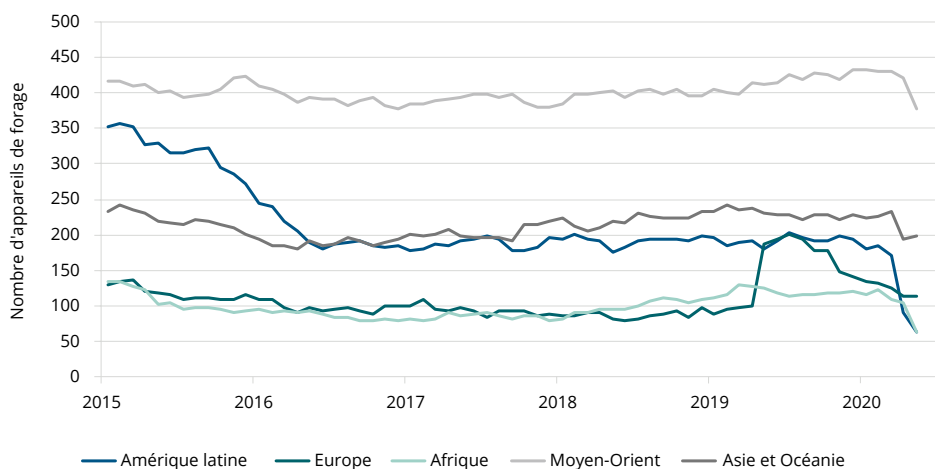
États-Unis



Canada



Internationale



Appareils de forage

États-Unis

- Le nombre d'appareils de forage de pétrole a considérablement chuté, soit une baisse de plus de 60 % par rapport à la moyenne du T1 2020, en raison du choc pétrolier ayant forcé les sociétés à réduire leurs dépenses d'investissement. Le nombre d'appareils de forage de gaz a diminué de 25 % par rapport à la moyenne du T1 2020, ce qui a eu une incidence beaucoup moins marquée que dans le cas du pétrole. Cependant, les activités liées au gaz naturel diminuent depuis le début de 2019.

Canada

- Après une campagne de forage hivernale plus active, le nombre d'appareils de forage a nettement diminué au T2 pour atteindre son niveau le plus bas en 20 ans. Le nombre d'appareils de forage de pétrole a diminué de 75 % par rapport à la période correspondante de 2019 et le nombre d'appareils de forage de gaz naturel a diminué de 60 %.

À l'échelle internationale

- Le nombre d'appareils de forage à l'échelle internationale a diminué dans toutes les régions, les activités en Amérique du Nord, en Amérique latine et en Afrique ayant été le plus durement touchées au T2. Le nombre d'appareils de forage s'était sensiblement accru en Europe en 2019 avec l'ajout des données ukrainiennes, mais il connaît une tendance à la baisse depuis lors. Le nombre d'appareils de forage au Moyen-Orient a diminué de 15 % au cours du T2, car les pays membres de l'OPEP ont convenu de réduire la production.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

| Année | Prix du pétrole brut | | | | | | | |
|-------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------|
| | Taux d'inflation des prix | Taux d'inflation des coûts | Taux de change CAD à USD | WTI à Cushing Oklahoma | WTI à Cushing Oklahoma | Prix à Edmonton | Prix à Edmonton | WCS 20.5° API à Hardisty |
| | 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, 6 mois | 1,6% | 1,6% | 0,734 | 36,65 \$ | 36,65 \$ | 39,79 \$ | 39,79 \$ | 29,61 \$ |
| P, 6 mois | 0,0% | 0,0% | 0,740 | 35,00 \$ | 35,00 \$ | 40,55 \$ | 40,55 \$ | 31,10 \$ |
| Moy. | N/A | N/A | 0,737 | 35,83 \$ | 35,83 \$ | 40,17 \$ | 40,17 \$ | 30,35 \$ |
| Prévisions | | | | | | | | |
| 2020 | 0,0 % | 0,0 % | 0,740 | 35,00 \$ | 35,00 \$ | 40,55 \$ | 40,55 \$ | 31,10 \$ |
| 2021 | 2,0 % | 2,0 % | 0,746 | 42,50 \$ | 43,35 \$ | 50,25 \$ | 51,25 \$ | 38,95 \$ |
| 2022 | 2,0 % | 2,0 % | 0,770 | 50,00 \$ | 52,00 \$ | 58,45 \$ | 60,80 \$ | 47,30 \$ |
| 2023 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 63,65 \$ | 68,75 \$ | 72,95 \$ | 59,70 \$ |
| 2024 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 64,95 \$ | 68,75 \$ | 74,40 \$ | 60,90 \$ |
| 2025 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 66,25 \$ | 68,75 \$ | 75,90 \$ | 62,10 \$ |
| 2026 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 67,55 \$ | 68,75 \$ | 77,40 \$ | 63,35 \$ |
| 2027 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 68,90 \$ | 68,75 \$ | 78,95 \$ | 64,60 \$ |
| 2028 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 70,30 \$ | 68,75 \$ | 80,55 \$ | 65,90 \$ |
| 2029 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 71,70 \$ | 68,75 \$ | 82,15 \$ | 67,20 \$ |
| 2030 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 73,15 \$ | 68,75 \$ | 83,80 \$ | 68,55 \$ |
| 2031 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 74,60 \$ | 68,75 \$ | 85,50 \$ | 69,95 \$ |
| 2032 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 76,10 \$ | 68,75 \$ | 87,20 \$ | 71,35 \$ |
| 2033 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 77,60 \$ | 68,75 \$ | 88,95 \$ | 72,75 \$ |
| 2034 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 79,15 \$ | 68,75 \$ | 90,70 \$ | 74,20 \$ |
| 2035 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 80,75 \$ | 68,75 \$ | 92,55 \$ | 75,70 \$ |
| 2036 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 82,35 \$ | 68,75 \$ | 94,40 \$ | 77,20 \$ |
| 2037 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 84,00 \$ | 68,75 \$ | 96,25 \$ | 78,75 \$ |
| 2038 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 85,70 \$ | 68,75 \$ | 98,20 \$ | 80,35 \$ |
| 2039 | 2,0 % | 2,0 % | 0,800 | 60,00 \$ | 87,40 \$ | 68,75 \$ | 100,15 \$ | 81,95 \$ |
| 2039+ | 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 2020 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 de l'Edmonton Par | | | | Prix du gaz naturel | | | | Soufre | | |
|-------------------|--|--------------------|--------------------|-----------------------|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| | Éthane | Propane | Butane | Pentanes et Condensat | Prix moyen de référence en Alberta | Prix moyen AECO en Alberta | Prix moyen AECO en Alberta | Ventes directes stat. 2 C-B. | Henry Hub du NYMEX | Henry Hub du NYMEX | À la sortie de l'usine en Alberta |
| | \$ CA/b Courant | \$ CA/b Courant | \$ CA/b Courant | \$ CA/b Courant | \$ CA/kpi³ Courant | \$ CA/kpi³ Réel | \$ CA/kpi³ Courant | \$ CA/kpi³ Courant | \$ US/kpi³ Réel | \$ US/kpi³ Courant | \$ CA/tonne 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, 6 mois | 5,67 \$ | 9,75 \$ | 15,30 \$ | 46,90 \$ | 1,78 \$ | 2,05 \$ | 2,05 \$ | 1,99 \$ | 1,82 \$ | 1,82 \$ | 18,30 \$ |
| P, 6 mois | 5,25 \$ | 12,15 \$ | 16,20 \$ | 38,50 \$ | 1,70 \$ | 1,95 \$ | 1,95 \$ | 1,85 \$ | 2,10 \$ | 2,10 \$ | 10,00 \$ |
| Moy. | 5,46 \$ | 10,95 \$ | 15,75 \$ | 42,70 \$ | 1,74 \$ | 2,00 \$ | 2,00 \$ | 1,92 \$ | 1,96 \$ | 1,96 \$ | 14,15 \$ |
| Prévisions | | | | | | | | | | | |
| 2020 | 5,25 \$ | 12,15 \$ | 16,20 \$ | 38,50 \$ | 1,70 \$ | 1,95 \$ | 1,95 \$ | 1,85 \$ | 2,10 \$ | 2,10 \$ | 10,00 \$ |
| 2021 | 6,65 \$ | 17,95 \$ | 25,65 \$ | 51,25 \$ | 2,20 \$ | 2,40 \$ | 2,45 \$ | 2,35 \$ | 2,50 \$ | 2,55 \$ | 30,60 \$ |
| 2022 | 6,85 \$ | 27,35 \$ | 39,55 \$ | 60,80 \$ | 2,30 \$ | 2,45 \$ | 2,55 \$ | 2,45 \$ | 2,70 \$ | 2,80 \$ | 31,20 \$ |
| 2023 | 7,60 \$ | 32,85 \$ | 47,45 \$ | 72,95 \$ | 2,55 \$ | 2,65 \$ | 2,80 \$ | 2,70 \$ | 2,90 \$ | 3,10 \$ | 31,85 \$ |
| 2024 | 7,75 \$ | 33,50 \$ | 48,40 \$ | 74,40 \$ | 2,60 \$ | 2,65 \$ | 2,85 \$ | 2,75 \$ | 2,90 \$ | 3,15 \$ | 32,45 \$ |
| 2025 | 7,90 \$ | 34,15 \$ | 49,35 \$ | 75,90 \$ | 2,65 \$ | 2,65 \$ | 2,95 \$ | 2,80 \$ | 2,90 \$ | 3,20 \$ | 33,10 \$ |
| 2026 | 8,05 \$ | 34,85 \$ | 50,35 \$ | 77,40 \$ | 2,70 \$ | 2,65 \$ | 3,00 \$ | 2,85 \$ | 2,90 \$ | 3,25 \$ | 33,80 \$ |
| 2027 | 8,20 \$ | 35,55 \$ | 51,35 \$ | 78,95 \$ | 2,75 \$ | 2,65 \$ | 3,05 \$ | 2,95 \$ | 2,90 \$ | 3,35 \$ | 34,45 \$ |
| 2028 | 8,40 \$ | 36,25 \$ | 52,35 \$ | 80,55 \$ | 2,80 \$ | 2,65 \$ | 3,10 \$ | 3,00 \$ | 2,90 \$ | 3,40 \$ | 35,15 \$ |
| 2029 | 8,55 \$ | 37,00 \$ | 53,40 \$ | 82,15 \$ | 2,85 \$ | 2,65 \$ | 3,15 \$ | 3,05 \$ | 2,90 \$ | 3,45 \$ | 35,85 \$ |
| 2030 | 8,70 \$ | 37,75 \$ | 54,50 \$ | 83,80 \$ | 2,95 \$ | 2,65 \$ | 3,25 \$ | 3,10 \$ | 2,90 \$ | 3,55 \$ | 36,55 \$ |
| 2031 | 8,90 \$ | 38,50 \$ | 55,60 \$ | 85,50 \$ | 3,00 \$ | 2,65 \$ | 3,30 \$ | 3,15 \$ | 2,90 \$ | 3,60 \$ | 37,30 \$ |
| 2032 | 9,05 \$ | 39,25 \$ | 56,70 \$ | 87,20 \$ | 3,05 \$ | 2,65 \$ | 3,35 \$ | 3,25 \$ | 2,90 \$ | 3,70 \$ | 38,05 \$ |
| 2033 | 9,25 \$ | 40,05 \$ | 57,80 \$ | 88,95 \$ | 3,10 \$ | 2,65 \$ | 3,45 \$ | 3,30 \$ | 2,90 \$ | 3,75 \$ | 38,80 \$ |
| 2034 | 9,45 \$ | 40,85 \$ | 59,00 \$ | 90,70 \$ | 3,15 \$ | 2,65 \$ | 3,50 \$ | 3,35 \$ | 2,90 \$ | 3,85 \$ | 39,60 \$ |
| 2035 | 9,60 \$ | 41,65 \$ | 60,15 \$ | 92,55 \$ | 3,25 \$ | 2,65 \$ | 3,55 \$ | 3,45 \$ | 2,90 \$ | 3,90 \$ | 40,40 \$ |
| 2036 | 9,80 \$ | 42,50 \$ | 61,35 \$ | 94,40 \$ | 3,30 \$ | 2,65 \$ | 3,65 \$ | 3,50 \$ | 2,90 \$ | 4,00 \$ | 41,20 \$ |
| 2037 | 10,00 \$ | 43,35 \$ | 62,60 \$ | 96,25 \$ | 3,35 \$ | 2,65 \$ | 3,70 \$ | 3,55 \$ | 2,90 \$ | 4,05 \$ | 42,00 \$ |
| 2038 | 10,20 \$ | 44,20 \$ | 63,85 \$ | 98,20 \$ | 3,45 \$ | 2,65 \$ | 3,80 \$ | 3,65 \$ | 2,90 \$ | 4,15 \$ | 42,85 \$ |
| 2039 | 10,40 \$ | 45,10 \$ | 65,10 \$ | 100,15 \$ | 3,50 \$ | 2,65 \$ | 3,85 \$ | 3,70 \$ | 2,90 \$ | 4,20 \$ | 43,70 \$ |
| 2039+ | 2,0 % | 2,0 % | 2,0 % | 2,0 % | 2,0 % | 0,0 % | 2,0 % | 2,0 % | 0,0 % | 2,0 % | 2,0 % |

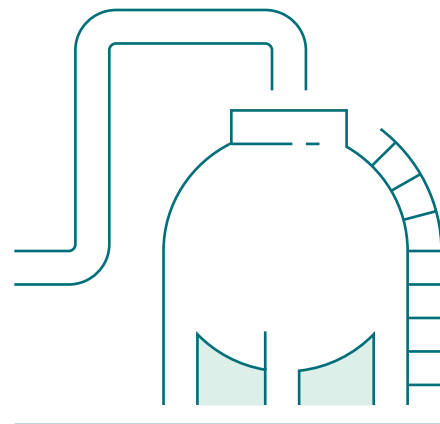
Remarques :

- 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 2020 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 | Point de référence à Dawn en Ontario |
| | \$ CA/b | \$ CA/b | \$ CA/b | \$ CA/kpi ³ |
| | 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, 6 mois | 40,46 \$ | 39,27 \$ | 29,21 \$ | 2,35 \$ |
| P, 6 mois | 41,55 \$ | 37,55 \$ | 29,80 \$ | 2,65 \$ |
| Moy. | 41,00 \$ | 38,41 \$ | 29,51 \$ | 2,50 \$ |
| Prévisions | | | | |
| 2020 | 41,55 \$ | 37,55 \$ | 29,80 \$ | 2,65 \$ |
| 2021 | 52,30 \$ | 47,20 \$ | 39,05 \$ | 3,20 \$ |
| 2022 | 61,85 \$ | 56,65 \$ | 47,70 \$ | 3,45 \$ |
| 2023 | 74,00 \$ | 68,70 \$ | 59,95 \$ | 3,65 \$ |
| 2024 | 75,50 \$ | 70,10 \$ | 61,15 \$ | 3,75 \$ |
| 2025 | 77,00 \$ | 71,50 \$ | 62,40 \$ | 3,80 \$ |
| 2026 | 78,55 \$ | 72,90 \$ | 63,65 \$ | 3,90 \$ |
| 2027 | 80,10 \$ | 74,40 \$ | 64,90 \$ | 3,95 \$ |
| 2028 | 81,70 \$ | 75,85 \$ | 66,20 \$ | 4,05 \$ |
| 2029 | 83,35 \$ | 77,40 \$ | 67,50 \$ | 4,10 \$ |
| 2030 | 85,00 \$ | 78,95 \$ | 68,85 \$ | 4,20 \$ |
| 2031 | 86,75 \$ | 80,50 \$ | 70,25 \$ | 4,30 \$ |
| 2032 | 88,45 \$ | 82,10 \$ | 71,65 \$ | 4,40 \$ |
| 2033 | 90,25 \$ | 83,75 \$ | 73,10 \$ | 4,45 \$ |
| 2034 | 92,05 \$ | 85,45 \$ | 74,55 \$ | 4,55 \$ |
| 2035 | 93,85 \$ | 87,15 \$ | 76,05 \$ | 4,65 \$ |
| 2036 | 95,75 \$ | 88,90 \$ | 77,55 \$ | 4,75 \$ |
| 2037 | 97,65 \$ | 90,65 \$ | 79,10 \$ | 4,85 \$ |
| 2038 | 99,60 \$ | 92,50 \$ | 80,70 \$ | 4,95 \$ |
| 2039 | 101,60 \$ | 94,35 \$ | 82,30 \$ | 5,05 \$ |
| 2039+ | 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 2020 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 | 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 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2020 | 35,00 \$ | 34,75 \$ | 37,00 \$ | 38,00 \$ | 37,00 \$ | 36,00 \$ | 30,00 \$ | 39,00 \$ | 36,00 \$ | 38,50 \$ | 27,00 \$ | 40,25 \$ | 38,00 \$ | 32,00 \$ | 38,00 \$ | 36,00 \$ |
| 2021 | 42,50 \$ | 42,25 \$ | 44,50 \$ | 45,50 \$ | 44,50 \$ | 43,50 \$ | 37,50 \$ | 46,50 \$ | 43,50 \$ | 45,00 \$ | 36,50 \$ | 47,75 \$ | 45,50 \$ | 39,50 \$ | 46,00 \$ | 43,50 \$ |
| 2022 | 50,00 \$ | 49,75 \$ | 52,00 \$ | 53,00 \$ | 52,00 \$ | 51,00 \$ | 45,00 \$ | 54,00 \$ | 51,00 \$ | 52,50 \$ | 44,00 \$ | 55,25 \$ | 53,00 \$ | 47,00 \$ | 53,50 \$ | 51,00 \$ |
| 2023 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2024 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2025 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2026 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2027 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2028 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2029 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2030 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2031 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2032 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2033 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2034 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2035 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2036 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2037 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2038 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2039 | 60,00 \$ | 59,75 \$ | 62,00 \$ | 63,00 \$ | 62,00 \$ | 61,00 \$ | 55,00 \$ | 64,00 \$ | 61,00 \$ | 62,50 \$ | 54,00 \$ | 65,25 \$ | 63,00 \$ | 57,00 \$ | 63,50 \$ | 61,00 \$ |
| 2039+ | 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 1er mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merey du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

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

| Année | Prix du gaz naturel | | | | | | | Éthanol | |
|-------------------|---------------------|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | Change USD à GBP | Change USD à EUR | Henry Hub du NYMEX | Waha du bassin permien | Ignacio de San Juan | Opal des Rocheuses | NBP du Royaume-Uni | Prix intérieur du gaz en Inde | Éthanol américain sur le CBOJ |
| | Taux | Taux | \$ US/kpi ³ Réel | \$ US/kpi ³ Réel | \$ US/kpi ³ Réel | \$ US/kpi ³ Réel | \$ US/gal Réel | US\$/Mcf Réel | US\$/gal Réel |
| Prévisions | | | | | | | | | |
| 2020 | 1,300 | 1,130 | 2,10 \$ | 1,10 \$ | 1,60 \$ | 1,90 \$ | 3,10 \$ | 2,30 \$ | 1,30 \$ |
| 2021 | 1,300 | 1,130 | 2,50 \$ | 1,50 \$ | 2,00 \$ | 2,30 \$ | 4,25 \$ | 1,85 \$ | 1,30 \$ |
| 2022 | 1,300 | 1,130 | 2,70 \$ | 1,95 \$ | 2,20 \$ | 2,50 \$ | 4,95 \$ | 2,40 \$ | 1,30 \$ |
| 2023 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,75 \$ | 1,30 \$ |
| 2024 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2025 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2026 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2027 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2028 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2029 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2030 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2031 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2032 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2033 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2034 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2035 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2036 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2037 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2038 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2039 | 1,300 | 1,130 | 2,90 \$ | 2,15 \$ | 2,40 \$ | 2,70 \$ | 5,15 \$ | 2,90 \$ | 1,30 \$ |
| 2039+ | 1,300 | 1,130 | 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 1er mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merrey 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.

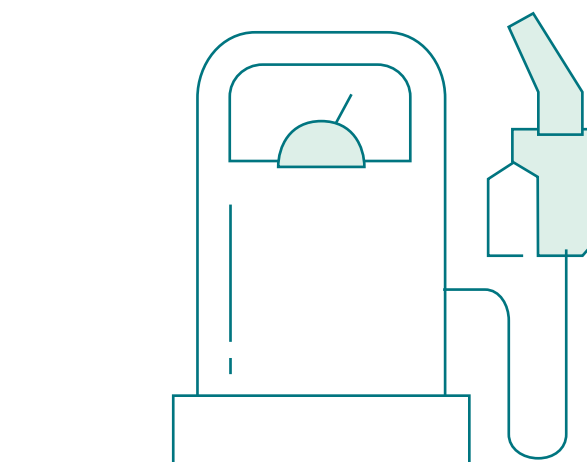
Ces prévisions sont établies selon les meilleures estimations de Deloitte quant à ce que l'avenir nous réserve et, si elles sont considérées comme raisonnables, l'évolution du marché ou l'ajout d'information pourraient entraîner des modifications par rapport à la date d'entrée en vigueur indiquée.



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

Sarah Clowes

587-293-3201

saclowes@deloitte.ca

Jonathan Listoe

403-648-3254

jlistoe@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](#)