



Prévisions sur les prix

30 septembre 2016

Évaluation des ressources et
services-conseils

Commentaires au sujet des prévisions

Les prix du pétrole continuent de progresser lentement, car l'espoir que le marché atteigne un équilibre entre l'offre et la demande dans un avenir proche a été dissipé par des préoccupations liées à la faible croissance de la demande et à l'augmentation de la production de l'OPEP. En outre, les stocks de pétrole brut des États-Unis n'ont pas diminué au même taux que l'année dernière : le volume de ces stocks – plus de 500 millions de barils en ce moment – est suffisant pour garantir l'approvisionnement du marché

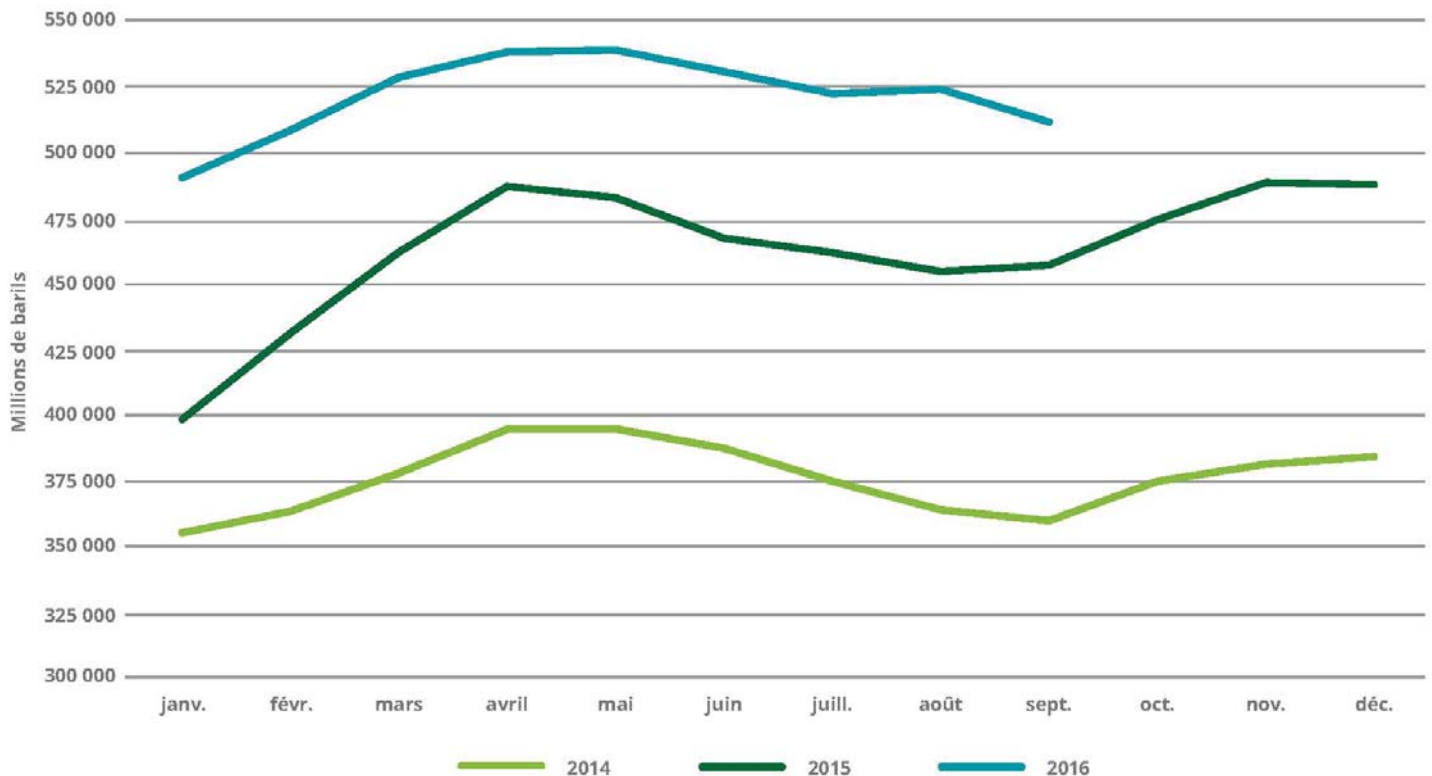
nord-américain à court terme.

L'augmentation récente des activités de forage aux États-Unis exerce également une pression à la baisse sur les prix du pétrole brut. Après des années de faibles prix, les producteurs ont été forcés à trouver des manières d'exercer leurs activités à moindre coût, mais cette baisse des coûts et la récente stabilisation des prix ont permis à certains producteurs de recommencer leurs activités de forage. La majorité de ces activités ont été

concentrées dans le Bassin permien, riche en pétrole, au cours des derniers mois.

L'importance historique des stocks américains et l'intensification des forages malgré la faiblesse des prix pourraient exercer un effet de frein sur la hausse des prix une fois le marché revenu à l'équilibre, ce que l'EIA prévoit pour le T3 de 2017. Cet équilibre pourrait survenir plus tôt, comme le suggère l'annonce récente d'un plafonnement de la production de l'OPEP à 32,5 ou 33 millions

Figure 1 : Stocks de pétrole brut commercial aux États-Unis



Source : Energy Information Administration, États-Unis

de barils par jour. La production des membres de l'OPEP tournant autour de 33,2 millions de barils par jour, cette réduction ne suffira pas à corriger l'offre excédentaire actuelle, évaluée à 0,8 million de barils par jour. La question de savoir si les pays membres respecteront la baisse de production prévue une fois les détails finalisés en novembre soulève également des inquiétudes. Ces facteurs, conjugués aux pressions baissières décrites plus haut, feront en sorte que la croissance des prix du pétrole sera modérée à court terme. Selon nos prévisions, le prix du pétrole WTI sera de 47 \$/b pour le reste de l'année, avec une légère augmentation à 51 \$/b en 2017.

Les prix du gaz de l'AECO ont été très volatils cette année, atteignant des sommets supérieurs à 2,80 \$/mBTU et des creux inférieurs à 0,50 \$/mBTU, en raison de deux événements majeurs qui ont contribué à cette volatilité. Le premier a été les feux de forêt de Fort McMurray en mai qui ont entraîné l'arrêt de la production de plus d'un million de barils de pétrole par jour. Étant donné que le gaz naturel est utilisé pour créer de la vapeur, les fermetures d'usines ont causé une importante baisse de la demande et, par conséquent, un excédent de stocks temporaire provoquant la chute rapide, mais temporaire, du prix à 0,50 \$ par millier de pieds cubes. Le deuxième événement a été les interruptions liées aux pipelines qui ont empêché la livraison d'un important volume de gaz naturel à l'extérieur de l'Alberta. Le cumul de production lié à ces interruptions a entraîné un excédent de stocks temporaire sur le marché de l'Alberta et les prix du gaz naturel ont atteint des creux presque record, surtout à la mi-août.

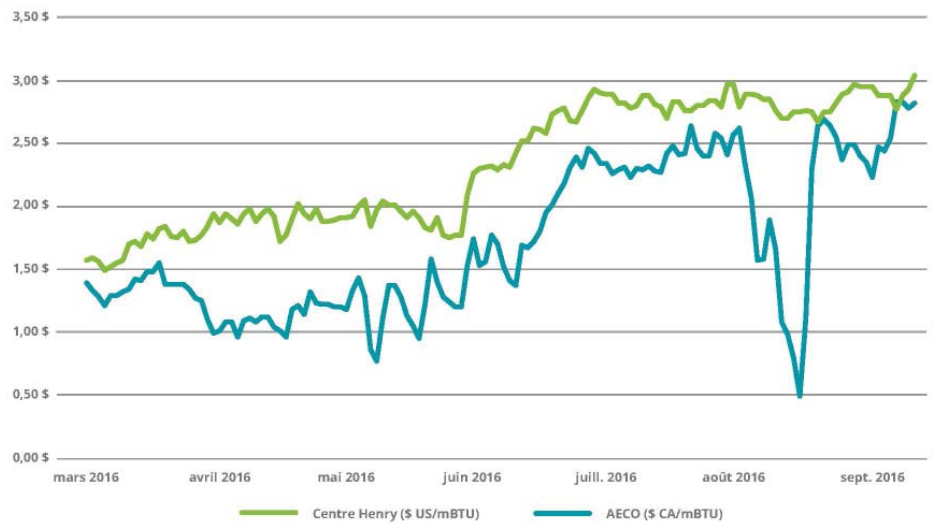
Les prix du gaz naturel dans l'ouest du Canada ont également été touchés par le volume provenant du nord-est des États-Unis. La production dans la région Marcellus a été considérable et elle s'est poursuivie malgré une période prolongée de faibles prix. Au cours des trois dernières années, la production dans cette région est passée de 12 à 18 milliards de pieds cubes par jour. L'est du Canada pourrait préférer importer cet important volume de gaz naturel plutôt que le gaz produit par l'Alberta et la Colombie-Britannique. Nous avons remarqué, au cours des dernières années, que l'augmentation de la production dans la

région Marcellus creusait l'écart entre les prix du carrefour Dawn, en Ontario, et de l'AECO. Certaines entreprises intermédiaires évaluent la possibilité de diminuer les droits de péage pour que le gaz naturel de l'Ouest canadien ne soit pas ignoré par le marché de l'Est canadien.

On observe certains signes encourageants à l'égard des prix du gaz naturel dans le reste de l'Amérique du Nord étant donné que la demande s'est intensifiée, surtout pour la production d'électricité (augmentation

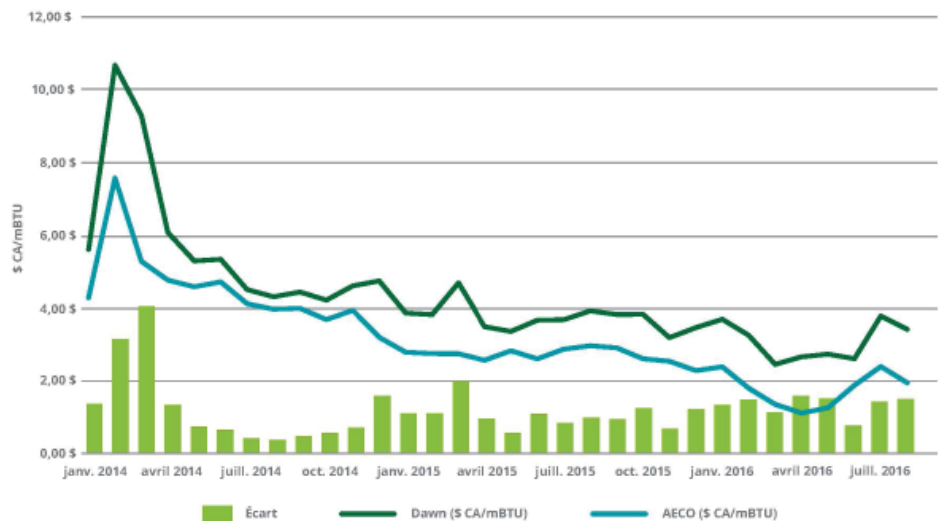
d'environ 6 % par rapport à l'année dernière aux États-Unis). Les exportations de gaz naturel vers le Mexique ont également continué d'augmenter tout au long de 2016. Cependant, la combinaison des stocks élevés et de la forte production, malgré la diminution des plates-formes de forage, menace de ralentir la montée des prix à l'avenir. Selon nos prévisions, le prix du Centre Henry devrait atteindre 2,90 \$ US par millier de pieds cubes pour le reste de 2016 et 3,00 \$ US par millier de pieds cubes en 2017.

Figure 2 : Prix quotidiens au comptant



Source : FirstEnergy Capital Corporation

Figure 3 : Prix mensuels du gaz naturel



Source : FirstEnergy Capital Corporation



F&A et ratio de gestion des passifs

Les activités sur le marché des fusions et acquisitions ont commencé à augmenter au cours des deux derniers trimestres, et des transactions plus importantes ont été effectuées dans les secteurs du pétrole et du gaz naturel. Les opérations dans le secteur du gaz naturel ont surtout été axées sur les actifs en bassin profond et du secteur de Montney, riches en liquides, alors que celles dans le secteur pétrolier ont été variées, Viking étant une des principales cibles. Récemment, le gouvernement de l'Alberta a ajouté un règlement pour obliger les entreprises à avoir un ratio de gestion des passifs supérieur à 2,0 immédiatement après le transfert des permis dans le cadre

d'une opération de F&A. Ce ratio est une mesure des passifs réputés d'une entreprise par rapport à la valeur réputée de ses actifs. Ce règlement pourrait freiner certaines opérations, car le gouvernement estime que plus de 65 % des détenteurs de permis en Alberta ont un ratio inférieur à 2,0.

Deloitte a proposé une approche différente pour gérer les problèmes de responsabilité en matière d'abandon auxquels l'Alberta devra faire face à long terme. Le système actuel pourrait être remplacé par une fiducie pour l'environnement admissible, utilisée dans d'autres secteurs, notamment ceux des pipelines et des déchets

nucléaires. Cette fiducie comprendrait des fonds distincts mis de côté pour gérer les responsabilités liées aux réclamations et aux abandons et serait gérée par un fiduciaire. Elle diminuerait l'incertitude liée aux réclamations prioritaires en cas de faillite. Cette approche comporte certains inconvénients, mais le secteur du pétrole et le secteur du gaz naturel en amont ont besoin de prendre des mesures dans ce domaine pour surmonter les obstacles actuels.

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

Prix du pétrole brut Edmonton Par (en dollars constants)



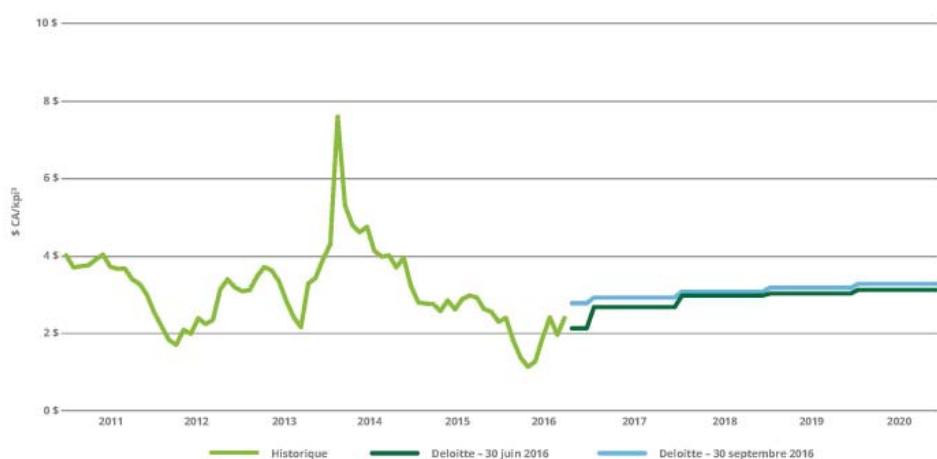
Commentaires au sujet des prévisions

- 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 à Cushing Oklahoma (40° API)	WTI à Cushing Oklahoma (40° API)	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 Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	Taux	Taux
Historique								
2013	100,76 \$	97,91 \$	96,08 \$	93,36 \$	74,97 \$	65,49 \$	0,009	0,972
2014	96,15 \$	93,26 \$	96,91 \$	94,00 \$	81,06 \$	73,70 \$	0,019	0,906
2015	49,24 \$	48,69 \$	57,65 \$	57,00 \$	44,80 \$	39,63 \$	0,011	0,783
2016								
H, 9 mois	41,16 \$	41,16 \$	49,35 \$	49,35 \$	36,35 \$	31,66 \$	0,016	0,756
P, 3 mois	47,00 \$	47,00 \$	56,60 \$	56,60 \$	41,60 \$	36,60 \$	0,000	0,760
Moy.	42,62 \$	42,62 \$	51,16 \$	51,16 \$	37,66 \$	32,90 \$	-	0,757
Prévisions								
2016	47,00 \$	47,00 \$	56,60 \$	56,60 \$	41,60 \$	36,60 \$	0,000	0,760
2017	51,00 \$	52,00 \$	59,50 \$	60,70 \$	45,40 \$	40,30 \$	0,020	0,790
2018	55,00 \$	57,20 \$	62,20 \$	64,70 \$	49,10 \$	43,90 \$	0,020	0,820
2019	60,00 \$	63,65 \$	66,65 \$	70,75 \$	54,80 \$	49,50 \$	0,020	0,840
2020	65,00 \$	70,35 \$	71,75 \$	77,65 \$	61,45 \$	56,00 \$	0,020	0,850
2021	70,00 \$	77,30 \$	77,65 \$	85,75 \$	69,15 \$	63,65 \$	0,020	0,850
2022	75,00 \$	84,45 \$	83,55 \$	94,10 \$	77,20 \$	71,55 \$	0,020	0,850
2023	75,00 \$	86,15 \$	83,55 \$	95,95 \$	78,75 \$	73,00 \$	0,020	0,850

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.
- Contrairement aux autres prévisions du secteur, les perspectives à long terme de Deloitte portent sur deux années de croissance de plus, exprimées en dollars constants.

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 NYMEXb	Henry Hub du NYMEXb
	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Réal	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réal	\$ US/kpi ³ Courant
Historique						
2013	2,98 \$	3,27 \$	3,17 \$	3,11 \$	3,84 \$	3,73 \$
2014	4,22 \$	4,64 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,53 \$	4,39 \$
2015	2,56 \$	2,72 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,66 \$	2,63 \$
2016						
H, 9 mois	1,66 \$	1,82 \$	1,82 \$	1,55 \$	2,33 \$	2,33 \$
P, 3 mois	2,45 \$	2,75 \$	2,75 \$	2,45 \$	2,90 \$	2,90 \$
Moy.	1,86 \$	2,05 \$	2,05 \$	1,77 \$	2,48 \$	2,48 \$
Prévisions						
2016	2,45 \$	2,75 \$	2,75 \$	2,45 \$	2,90 \$	2,90 \$
2017	2,75 \$	2,90 \$	2,95 \$	2,55 \$	3,00 \$	3,05 \$
2018	2,95 \$	3,05 \$	3,15 \$	2,65 \$	3,10 \$	3,25 \$
2019	3,15 \$	3,15 \$	3,35 \$	2,80 \$	3,25 \$	3,45 \$
2020	3,30 \$	3,25 \$	3,50 \$	3,00 \$	3,35 \$	3,65 \$
2021	3,50 \$	3,35 \$	3,70 \$	3,15 \$	3,45 \$	3,80 \$
2022	3,75 \$	3,55 \$	4,00 \$	3,45 \$	3,60 \$	4,05 \$
2023	4,00 \$	3,70 \$	4,25 \$	3,70 \$	3,75 \$	4,30 \$

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							
2016	47,00 \$	48,00 \$	43,00 \$	45,00 \$	48,40 \$	40,00 \$	46,50 \$
2017	51,00 \$	52,00 \$	47,00 \$	49,00 \$	52,40 \$	44,00 \$	50,50 \$
2018	55,00 \$	56,00 \$	51,00 \$	53,00 \$	56,40 \$	48,00 \$	54,50 \$
2019	60,00 \$	61,00 \$	56,00 \$	58,00 \$	61,40 \$	53,00 \$	59,50 \$
2020	65,00 \$	66,00 \$	61,00 \$	63,00 \$	66,40 \$	58,00 \$	64,50 \$
2021	70,00 \$	71,00 \$	66,00 \$	68,00 \$	71,40 \$	63,00 \$	69,50 \$
2022	75,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	76,40 \$	68,00 \$	74,50 \$
2023	75,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	76,40 \$	68,00 \$	74,50 \$

Commentaires au sujet des prévisions

- 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	CAGM (côtier)	East Texas Louisiane	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume - Uni
			\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
	Taux	Taux	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions									
2016	1,300	1,100	2,90 \$	2,75 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,80 \$	2,70 \$	4,80 \$
2017	1,300	1,100	3,00 \$	2,85 \$	2,85 \$	2,90 \$	2,90 \$	2,80 \$	5,00 \$
2018	1,300	1,100	3,10 \$	2,95 \$	2,95 \$	3,00 \$	3,00 \$	2,90 \$	5,10 \$
2019	1,300	1,100	3,25 \$	3,10 \$	3,10 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,05 \$	5,25 \$
2020	1,300	1,100	3,35 \$	3,20 \$	3,20 \$	3,25 \$	3,25 \$	3,15 \$	5,35 \$
2021	1,300	1,100	3,45 \$	3,30 \$	3,30 \$	3,35 \$	3,35 \$	3,25 \$	5,45 \$
2022	1,300	1,100	3,60 \$	3,45 \$	3,45 \$	3,50 \$	3,50 \$	3,40 \$	5,60 \$
2023	1,300	1,100	3,75 \$	3,60 \$	3,60 \$	3,65 \$	3,65 \$	3,55 \$	5,75 \$

Commentaires au sujet des prévisions

- Le cours du NYMEX repose sur le prix à la livraison du Henry Hub en Louisiane, intersection de 16 réseaux de gazoducs

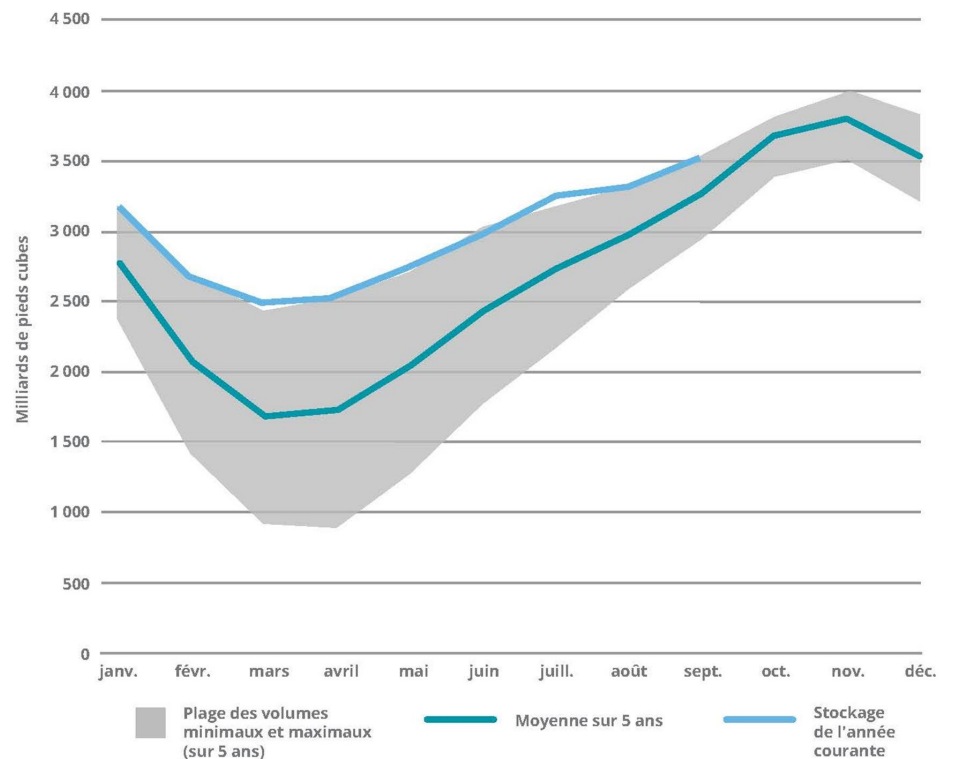
desservant et reliant les États approvisionnés à partir des gisements prolifiques de gaz naturel de la région.

Tendances mondiales

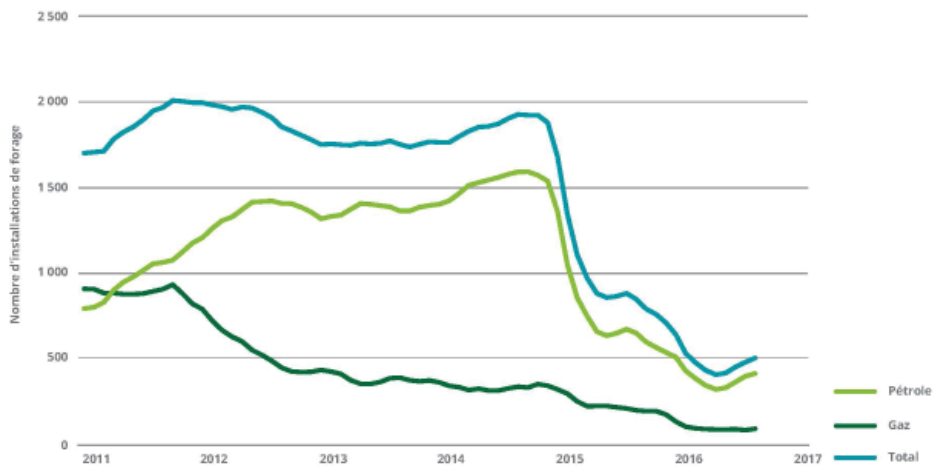
Stockage

Les stocks de gaz naturel aux États-Unis se maintiennent à un sommet depuis cinq ans. Ces stocks devraient demeurer élevés pendant un certain temps, car on ne prévoit plus que le phénomène La Niña se produise cette année, ce qui aurait entraîné un hiver plus froid.

Gaz naturel américain



Source : Rapport hebdomadaire sur le stockage du gaz naturel, Energy Information Administration, États-Unis



Nombre d'installations de forage

États-Unis

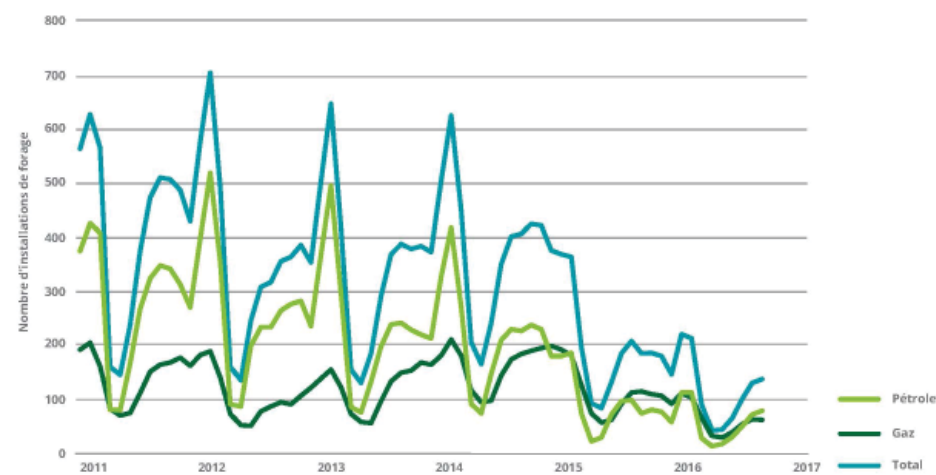
Le nombre de plates-formes de forage de pétrole aux États-Unis a commencé à augmenter après avoir atteint un creux en mai 2016. La hausse des derniers mois est presque entièrement liée à l'augmentation des activités de forage dans le bassin permien. Le nombre de plates-formes de forage de gaz naturel est demeuré relativement stable tout au long de 2016.

Canada

Habituellement, le nombre de plates-formes de forage canadiennes se stabilise en août et demeure relativement constant pendant le mois de novembre. Le nombre de cette année est inférieur d'environ 30 % à celui de 2015 et de 70 % à celui de 2014.

International

Le nombre de plates-formes de forage s'est stabilisé partout dans le monde. La diminution rapide en Amérique latine s'est finalement arrêtée et le nombre de plates-formes a augmenté au cours des deux derniers mois. Le nombre de plates-formes en Amérique du Nord a commencé à augmenter au cours des derniers mois, alors que le nombre de plates-formes à l'échelle internationale est demeuré stable; par conséquent, le nombre de plates-formes actives dans le monde a augmenté de près de 40 %. Cependant, ce résultat est considérablement moins élevé que la norme historique des 40 dernières années (de 60 % à 70 %).



Source : Rapport sur le nombre d'installations de forage dans le monde, Baker Hughes Incorporated

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année				Prix du pétrole brut						
	Inflation des prix	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	Bow River (25° API) à Hardisty	Pétr. lourd (12° API) à Hardisty
	Taux	Taux	Taux	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant
Historique										
2006	0,012	0,012	0,882	63,01 \$	60,93 \$	69,08 \$	66,80 \$	45,86 \$	46,78 \$	34,76 \$
2007	0,021	0,021	0,935	75,70 \$	72,32 \$	80,65 \$	77,05 \$	52,90 \$	53,87 \$	39,76 \$
2008	0,024	0,024	0,943	102,31 \$	99,57 \$	105,62 \$	102,80 \$	82,95 \$	83,90 \$	73,08 \$
2009	0,003	0,003	0,880	62,95 \$	61,65 \$	67,49 \$	66,10 \$	58,66 \$	59,80 \$	54,40 \$
2010	0,018	0,018	0,971	83,24 \$	79,40 \$	81,58 \$	77,80 \$	67,22 \$	68,18 \$	60,62 \$
2011	0,029	0,029	1,012	99,24 \$	94,88 \$	99,92 \$	95,54 \$	77,12 \$	78,42 \$	69,60 \$
2012	0,015	0,015	1,001	96,47 \$	94,11 \$	88,74 \$	86,57 \$	73,10 \$	74,41 \$	64,07 \$
2013	0,009	0,009	0,972	100,76 \$	97,91 \$	96,08 \$	93,36 \$	74,97 \$	76,29 \$	65,49 \$
2014	0,019	0,019	0,906	96,15 \$	93,26 \$	96,91 \$	94,00 \$	81,06 \$	81,49 \$	73,70 \$
2015	0,011	0,011	0,783	49,24 \$	48,69 \$	57,65 \$	57,00 \$	44,80 \$	45,23 \$	39,63 \$
2016										
H, 9 mois	0,016	0,016	0,756	41,16 \$	41,16 \$	49,35 \$	49,35 \$	36,35 \$	36,87 \$	31,66 \$
P, 3 mois	0,000	0,000	0,760	47,00 \$	47,00 \$	56,60 \$	56,60 \$	41,60 \$	43,60 \$	36,60 \$
Moy.	-	-	0,757	42,62 \$	42,62 \$	51,16 \$	51,16 \$	37,66 \$	38,55 \$	32,90 \$
Prévisions										
2016	0,000	0,000	0,760	47,00 \$	47,00 \$	56,60 \$	56,60 \$	41,60 \$	43,60 \$	36,60 \$
2017	0,020	0,020	0,790	51,00 \$	52,00 \$	59,50 \$	60,70 \$	45,40 \$	47,45 \$	40,30 \$
2018	0,020	0,020	0,820	55,00 \$	57,20 \$	62,20 \$	64,70 \$	49,10 \$	51,20 \$	43,90 \$
2019	0,020	0,020	0,840	60,00 \$	63,65 \$	66,65 \$	70,75 \$	54,80 \$	56,95 \$	49,50 \$
2020	0,020	0,020	0,850	65,00 \$	70,35 \$	71,75 \$	77,65 \$	61,45 \$	63,60 \$	56,00 \$
2021	0,020	0,020	0,850	70,00 \$	77,30 \$	77,65 \$	85,75 \$	69,15 \$	71,40 \$	63,65 \$
2022	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	84,45 \$	83,55 \$	94,10 \$	77,20 \$	79,45 \$	71,55 \$
2023	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	86,15 \$	83,55 \$	95,95 \$	78,75 \$	81,05 \$	73,00 \$
2024	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	87,85 \$	83,55 \$	97,90 \$	80,30 \$	82,65 \$	74,45 \$
2025	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	89,65 \$	83,55 \$	99,85 \$	81,90 \$	84,30 \$	75,95 \$
2026	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	91,40 \$	83,55 \$	101,85 \$	83,55 \$	86,00 \$	77,45 \$
2027	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	93,25 \$	83,55 \$	103,90 \$	85,25 \$	87,70 \$	79,00 \$
2028	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	95,10 \$	83,55 \$	105,95 \$	86,95 \$	89,45 \$	80,60 \$
2029	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	97,00 \$	83,55 \$	108,10 \$	88,70 \$	91,25 \$	82,20 \$
2030	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	98,95 \$	83,55 \$	110,25 \$	90,45 \$	93,10 \$	83,85 \$
2031	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	100,95 \$	83,55 \$	112,45 \$	92,25 \$	94,95 \$	85,55 \$
2032	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	102,95 \$	83,55 \$	114,70 \$	94,10 \$	96,85 \$	87,25 \$
2033	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	105,00 \$	83,55 \$	117,00 \$	96,00 \$	98,80 \$	89,00 \$
2034	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	107,10 \$	83,55 \$	119,35 \$	97,90 \$	100,75 \$	90,75 \$
2035	0,020	0,020	0,850	75,00 \$	109,25 \$	83,55 \$	121,70 \$	99,85 \$	102,80 \$	92,60 \$
2035+	0,020	0,020	0,850	0,00 %	2,00 %	0,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %

Notes

- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40° API < 0,5 % de soufre)
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2016 et ne sont pas actualisés.

Avis de non-responsabilité

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 moy. de référence en AB	Prix moy. AECO en AB	Prix moy. AECO en AB	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX	À la sortie de l'usine en AB
	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/kpP	\$ CA/kpP	\$ CA/kpP	\$ CA/kpP	\$ US/kpP	\$ US/kpP	\$ CA/ft
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Réel	Courant	Courant	Réel	Courant	Courant
Historique											
2006	18,00 \$	42,37 \$	52,31 \$	69,64 \$	6,09 \$	6,63 \$	6,41 \$	6,22 \$	6,43 \$	6,22 \$	12,83 \$
2007	18,42 \$	49,75 \$	59,35 \$	81,60 \$	6,20 \$	6,75 \$	6,45 \$	6,40 \$	7,30 \$	6,98 \$	38,02 \$
2008	22,59 \$	56,96 \$	83,54 \$	109,77 \$	7,88 \$	8,38 \$	8,16 \$	8,20 \$	9,11 \$	8,86 \$	303,83 \$
2009	11,61 \$	34,62 \$	56,21 \$	69,49 \$	3,85 \$	4,04 \$	3,96 \$	4,17 \$	4,03 \$	3,95 \$	-5,08 \$
2010	11,53 \$	45,19 \$	68,79 \$	84,02 \$	3,76 \$	4,20 \$	4,01 \$	4,01 \$	4,60 \$	4,39 \$	56,94 \$
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	3,80 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,18 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,45 \$	2,39 \$	2,29 \$	2,82 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,27 \$	3,17 \$	3,11 \$	3,84 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	38,38 \$	57,08 \$	100,90 \$	4,22 \$	4,64 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,53 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	0,76 \$	25,12 \$	52,96 \$	2,56 \$	2,72 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,66 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016											
H, 9 mois	5,09 \$	0,08 \$	21,03 \$	47,28 \$	1,66 \$	1,82 \$	1,82 \$	1,55 \$	2,33 \$	2,33 \$	64,40 \$
P, 3 mois	7,70 \$	5,65 \$	22,65 \$	56,60 \$	2,45 \$	2,75 \$	2,75 \$	2,45 \$	2,90 \$	2,90 \$	70,00 \$
Moy.	5,74 \$	1,48 \$	21,43 \$	49,61 \$	1,86 \$	2,05 \$	2,05 \$	1,77 \$	2,48 \$	2,48 \$	65,80 \$
Prévisions											
2016	7,70 \$	5,65 \$	22,65 \$	56,60 \$	2,45 \$	2,75 \$	2,75 \$	2,45 \$	2,90 \$	2,90 \$	70,00 \$
2017	8,25 \$	12,15 \$	30,35 \$	60,70 \$	2,75 \$	2,90 \$	2,95 \$	2,55 \$	3,00 \$	3,05 \$	71,40 \$
2018	8,90 \$	19,40 \$	38,80 \$	64,70 \$	2,95 \$	3,05 \$	3,15 \$	2,65 \$	3,10 \$	3,25 \$	72,85 \$
2019	9,35 \$	21,20 \$	42,45 \$	70,75 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,35 \$	2,80 \$	3,25 \$	3,45 \$	74,30 \$
2020	9,85 \$	23,35 \$	46,60 \$	77,65 \$	3,30 \$	3,25 \$	3,50 \$	3,00 \$	3,35 \$	3,65 \$	75,75 \$
2021	10,40 \$	25,75 \$	51,45 \$	85,75 \$	3,50 \$	3,35 \$	3,70 \$	3,15 \$	3,45 \$	3,80 \$	77,30 \$
2022	11,20 \$	28,20 \$	56,50 \$	94,10 \$	3,75 \$	3,55 \$	4,00 \$	3,45 \$	3,60 \$	4,05 \$	78,85 \$
2023	11,90 \$	28,75 \$	57,60 \$	95,95 \$	4,00 \$	3,70 \$	4,25 \$	3,70 \$	3,75 \$	4,30 \$	80,40 \$
2024	12,75 \$	29,35 \$	58,75 \$	97,90 \$	4,35 \$	3,90 \$	4,55 \$	4,00 \$	3,90 \$	4,55 \$	82,00 \$
2025	13,40 \$	29,95 \$	59,95 \$	99,85 \$	4,55 \$	4,00 \$	4,80 \$	4,20 \$	4,00 \$	4,80 \$	83,65 \$
2026	13,85 \$	30,55 \$	61,15 \$	101,85 \$	4,70 \$	4,05 \$	4,95 \$	4,35 \$	4,05 \$	4,95 \$	85,35 \$
2027	14,30 \$	31,15 \$	62,35 \$	103,90 \$	4,85 \$	4,10 \$	5,10 \$	4,50 \$	4,10 \$	5,10 \$	87,05 \$
2028	14,60 \$	31,75 \$	63,60 \$	105,95 \$	4,95 \$	4,10 \$	5,20 \$	4,55 \$	4,10 \$	5,20 \$	88,80 \$
2029	14,90 \$	32,40 \$	64,85 \$	108,10 \$	5,05 \$	4,10 \$	5,30 \$	4,65 \$	4,10 \$	5,30 \$	90,55 \$
2030	15,15 \$	33,05 \$	66,15 \$	110,25 \$	5,15 \$	4,10 \$	5,40 \$	4,75 \$	4,10 \$	5,40 \$	92,35 \$
2031	15,50 \$	33,70 \$	67,50 \$	112,45 \$	5,25 \$	4,10 \$	5,50 \$	4,85 \$	4,10 \$	5,50 \$	94,20 \$
2032	15,80 \$	34,40 \$	68,85 \$	114,70 \$	5,35 \$	4,10 \$	5,65 \$	4,95 \$	4,10 \$	5,65 \$	96,10 \$
2033	16,10 \$	35,10 \$	70,20 \$	117,00 \$	5,45 \$	4,10 \$	5,75 \$	5,05 \$	4,10 \$	5,75 \$	98,00 \$
2034	16,40 \$	35,80 \$	71,65 \$	119,35 \$	5,55 \$	4,10 \$	5,85 \$	5,15 \$	4,10 \$	5,85 \$	100,00 \$
2035	16,75 \$	36,50 \$	73,05 \$	121,70 \$	5,70 \$	4,10 \$	5,95 \$	5,25 \$	4,10 \$	5,95 \$	102,00 \$
2035+	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	0,00 %	2,00 %	2,00 %	0,00 %	2,00 %	2,00 %

Notes

- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prévisions concernant les prix des liquides de gaz naturel ont été établies à Edmonton; il faut donc inclure des frais de transport supplémentaires vers les points de vente précis d'une usine.
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2016 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'AECO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.

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					Gaz naturel
	Léger acide (35° API) Cromer, SK	MSO (31° API) Hardisty	Pétr. lourd (12° API)	Synbit (AWB) 70 % bitume 30 % condens. (21° API)	Livré à Sarnia MSW	Point de référence à Dawn en Ontario
	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/kpi ³
	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant	Courant
Historique						
2006	60,04 \$	57,13 \$	34,76 \$	45,22 \$	68,77 \$	7,70 \$
2007	70,06 \$	64,87 \$	39,76 \$	52,32 \$	78,48 \$	7,43 \$
2008	95,28 \$	92,40 \$	73,08 \$	84,08 \$	109,21 \$	9,88 \$
2009	64,04 \$	63,76 \$	54,40 \$	58,92 \$	69,29 \$	4,80 \$
2010	76,40 \$	72,32 \$	60,62 \$	67,64 \$	81,48 \$	4,79 \$
2011	92,13 \$	83,39 \$	69,60 \$	80,29 \$	99,26 \$	4,34 \$
2012	84,27 \$	77,53 \$	64,07 \$	74,75 \$	90,36 \$	3,11 \$
2013	91,76 \$	82,65 \$	65,49 \$	76,90 \$	97,33 \$	4,13 \$
2014	92,91 \$	89,39 \$	73,70 \$	81,86 \$	98,19 \$	5,76 \$
2015	55,46 \$	54,70 \$	39,63 \$	43,63 \$	63,84 \$	3,72 \$
2016						
H, 9 mois	48,51 \$	46,14 \$	31,66 \$	36,35 \$	55,84 \$	3,18 \$
P, 3 mois	54,60 \$	52,60 \$	36,60 \$	42,60 \$	61,60 \$	4,05 \$
Moy.	50,03 \$	47,75 \$	32,90 \$	37,91 \$	57,28 \$	3,40 \$
Prévisions						
2016	54,60 \$	52,60 \$	36,60 \$	42,60 \$	61,60 \$	4,05 \$
2017	58,65 \$	56,60 \$	40,30 \$	46,40 \$	65,80 \$	4,15 \$
2018	62,65 \$	60,55 \$	43,90 \$	50,15 \$	69,90 \$	4,20 \$
2019	68,60 \$	66,50 \$	49,50 \$	55,85 \$	76,05 \$	4,35 \$
2020	75,50 \$	73,35 \$	56,00 \$	62,50 \$	83,10 \$	4,55 \$
2021	83,50 \$	81,30 \$	63,65 \$	70,25 \$	91,25 \$	4,75 \$
2022	91,85 \$	89,60 \$	71,55 \$	78,30 \$	99,70 \$	5,05 \$
2023	93,70 \$	91,40 \$	73,00 \$	79,90 \$	101,70 \$	5,35 \$
2024	95,55 \$	93,20 \$	74,45 \$	81,50 \$	103,75 \$	5,70 \$
2025	97,45 \$	95,05 \$	75,95 \$	83,10 \$	105,85 \$	5,90 \$
2026	99,40 \$	96,95 \$	77,45 \$	84,80 \$	107,95 \$	6,10 \$
2027	101,40 \$	98,90 \$	79,00 \$	86,50 \$	110,10 \$	6,30 \$
2028	103,45 \$	100,90 \$	80,60 \$	88,20 \$	112,30 \$	6,40 \$
2029	105,50 \$	102,90 \$	82,20 \$	89,95 \$	114,55 \$	6,55 \$
2030	107,60 \$	104,95 \$	83,85 \$	91,75 \$	116,85 \$	6,65 \$
2031	109,75 \$	107,05 \$	85,55 \$	93,60 \$	119,20 \$	6,80 \$
2032	111,95 \$	109,20 \$	87,25 \$	95,50 \$	121,55 \$	6,95 \$
2033	114,20 \$	111,40 \$	89,00 \$	97,40 \$	124,00 \$	7,05 \$
2034	116,45 \$	113,60 \$	90,75 \$	99,35 \$	126,45 \$	7,20 \$
2035	118,80 \$	115,90 \$	92,60 \$	101,30 \$	129,00 \$	7,35 \$
2035+	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,00 %

Notes

- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40° API < 0,5 % de soufre).
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2016 et ne sont pas actualisés.
- Le prix de livraison à Sarnia est établi en fonction du prix du mélange de brut non corrosif d'Edmonton (MSW) livré à Sarnia, en Ontario.
- Synbit est un mélange composé à 70 % de bitume et à 30 % de condensat qui équivaut au mélange AWB (Access Western Blend).

Avis de non-responsabilité

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

Tableaux des prix internationaux

Année	Prix du pétrole brut															
	Prix moyen comptant WTI	Versant nord de l'Alaska	Kern River Californie	Lourd non corrosif Louisiane	Léger non corrosif Louisiane	Mélange MARS	Non corrosif Wyoming	Prix au comptant du Brent	Indice du brut acide Argus ASCI - 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																
2016	47,00 \$	40,00 \$	43,00 \$	45,00 \$	45,50 \$	43,00 \$	42,00 \$	48,00 \$	43,00 \$	45,00 \$	38,00 \$	48,40 \$	45,50 \$	40,00 \$	46,50 \$	45,00 \$
2017	51,00 \$	44,00 \$	47,00 \$	49,00 \$	49,50 \$	47,00 \$	46,00 \$	52,00 \$	47,00 \$	49,00 \$	42,00 \$	52,40 \$	49,50 \$	44,00 \$	50,50 \$	49,00 \$
2018	55,00 \$	48,00 \$	51,00 \$	53,00 \$	53,50 \$	51,00 \$	50,00 \$	56,00 \$	51,00 \$	53,00 \$	46,00 \$	56,40 \$	53,50 \$	48,00 \$	54,50 \$	53,00 \$
2019	60,00 \$	53,00 \$	56,00 \$	58,00 \$	58,50 \$	56,00 \$	55,00 \$	61,00 \$	56,00 \$	58,00 \$	51,00 \$	61,40 \$	58,50 \$	53,00 \$	59,50 \$	58,00 \$
2020	65,00 \$	58,00 \$	61,00 \$	63,00 \$	63,50 \$	61,00 \$	60,00 \$	66,00 \$	61,00 \$	63,00 \$	56,00 \$	66,40 \$	63,50 \$	58,00 \$	64,50 \$	63,00 \$
2021	70,00 \$	63,00 \$	66,00 \$	68,00 \$	68,50 \$	66,00 \$	65,00 \$	71,00 \$	66,00 \$	68,00 \$	61,00 \$	71,40 \$	68,50 \$	63,00 \$	69,50 \$	68,00 \$
2022	75,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	73,50 \$	71,00 \$	70,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	66,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2023	75,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	73,50 \$	71,00 \$	70,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	66,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2024	75,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	73,50 \$	71,00 \$	70,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	66,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2025	75,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	73,50 \$	71,00 \$	70,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	66,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2026	75,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	73,50 \$	71,00 \$	70,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	66,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2027	75,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	73,50 \$	71,00 \$	70,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	66,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2028	75,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	73,50 \$	71,00 \$	70,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	66,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2029	75,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	73,50 \$	71,00 \$	70,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	66,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2030	75,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	73,50 \$	71,00 \$	70,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	66,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2031	75,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	73,50 \$	71,00 \$	70,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	66,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2032	75,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	73,50 \$	71,00 \$	70,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	66,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2033	75,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	73,50 \$	71,00 \$	70,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	66,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2034	75,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	73,50 \$	71,00 \$	70,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	66,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2035	75,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	73,50 \$	71,00 \$	70,00 \$	76,00 \$	71,00 \$	73,00 \$	66,00 \$	76,40 \$	73,50 \$	68,00 \$	74,50 \$	73,00 \$
2035+	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Notes

- 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	Change USD à GBP		Prix du gaz naturel								Éthanol
	Change USD à GBP	Change USD à GBP	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	CAGM (côtier)	East Texas Louisiane	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBOT
	Taux	Taux	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/gal
			Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions											
2016	1,300	1,100	2,90 \$	2,75 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,80 \$	2,70 \$	4,80 \$	2,50 \$	1,45 \$
2017	1,300	1,100	3,00 \$	2,85 \$	2,85 \$	2,90 \$	2,90 \$	2,80 \$	5,00 \$	2,80 \$	1,45 \$
2018	1,300	1,100	3,10 \$	2,95 \$	2,95 \$	3,00 \$	3,00 \$	2,90 \$	5,10 \$	2,95 \$	1,45 \$
2019	1,300	1,100	3,25 \$	3,10 \$	3,10 \$	3,15 \$	3,15 \$	3,05 \$	5,25 \$	3,05 \$	1,45 \$
2020	1,300	1,100	3,35 \$	3,20 \$	3,20 \$	3,25 \$	3,25 \$	3,15 \$	5,35 \$	3,20 \$	1,45 \$
2021	1,300	1,100	3,45 \$	3,30 \$	3,30 \$	3,35 \$	3,35 \$	3,25 \$	5,45 \$	3,30 \$	1,45 \$
2022	1,300	1,100	3,60 \$	3,45 \$	3,45 \$	3,50 \$	3,50 \$	3,40 \$	5,60 \$	3,40 \$	1,45 \$
2023	1,300	1,100	3,75 \$	3,60 \$	3,60 \$	3,65 \$	3,65 \$	3,55 \$	5,75 \$	3,55 \$	1,45 \$
2024	1,300	1,100	3,90 \$	3,75 \$	3,75 \$	3,80 \$	3,80 \$	3,70 \$	5,90 \$	3,70 \$	1,45 \$
2025	1,300	1,100	4,00 \$	3,85 \$	3,85 \$	3,90 \$	3,90 \$	3,80 \$	6,00 \$	3,85 \$	1,45 \$
2026	1,300	1,100	4,05 \$	3,90 \$	3,90 \$	3,95 \$	3,95 \$	3,85 \$	6,05 \$	3,95 \$	1,45 \$
2027	1,300	1,100	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,90 \$	6,10 \$	4,00 \$	1,45 \$
2028	1,300	1,100	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,90 \$	6,10 \$	4,05 \$	1,45 \$
2029	1,300	1,100	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,90 \$	6,10 \$	4,05 \$	1,45 \$
2030	1,300	1,100	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,90 \$	6,10 \$	4,05 \$	1,45 \$
2031	1,300	1,100	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,90 \$	6,10 \$	4,05 \$	1,45 \$
2032	1,300	1,100	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,90 \$	6,10 \$	4,05 \$	1,45 \$
2033	1,300	1,100	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,90 \$	6,10 \$	4,05 \$	1,45 \$
2034	1,300	1,100	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,90 \$	6,10 \$	4,05 \$	1,45 \$
2035	1,300	1,100	4,10 \$	3,95 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,00 \$	3,90 \$	6,10 \$	4,05 \$	1,45 \$
2035+	1,300	1,100	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

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

Henry Hy
403-648-3202
hehy@deloitte.ca

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

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

Tél. : 403-267-1700
Télec. : 587-774-5398

Deloitte.

www.deloitte.ca/previsions-de-prix

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

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

Deloitte, l'un des cabinets de services professionnels les plus importants au Canada, offre des services dans les domaines de la certification, de la fiscalité, de la consultation et des conseils financiers. Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., société à responsabilité limitée constituée en vertu des lois de l'Ontario, est le cabinet membre canadien de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte désigne une ou plusieurs entités parmi Deloitte Touche Tohmatsu Limited, société fermée à responsabilité limitée par garanties du Royaume-Uni, ainsi que son réseau de cabinets membres dont chacun constitue une entité juridique distincte et indépendante. Pour obtenir une description détaillée de la structure juridique de Deloitte Touche Tohmatsu Limited et de ses sociétés membres, voir www.deloitte.com/ca/apropos.

© Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. et ses sociétés affiliées.