

[Texte]

Some people think we are going to see utilizations much, much higher than this during the next three or four months, and then perhaps some levelling off. A key in the longer period, of course, is going to tie back to our ability to raise equity within the industry, because we really do not think the cashflow is going to get much better than what it already is. In fact, it could even get worse, depending on the direction gas prices take.

**The Chairman:** Would it be possible for the committee to have a copy of your slides?

**Mr. Todd:** Indeed, we can provide a copy of the slides. Some of them are included in the more detailed discussion paper, but not quite all of them.

In conclusion, I would like to say again that we have terrific natural resource potential in our country. There is no question about there being great volumes of oil and gas available throughout the country. We have the technology to find these. We have the technology to develop and produce them, even those in the oil sands and in the frontier areas. We are a more efficient business than we were a few years ago. That might be looked at as one of the advantages, if there are any, of some of the pain we have had to go through.

Oil price stability? Who knows? We are optimistic. OPEC has been able to hold the line for the last several months. It has been perhaps a little shakier than we would like in the last couple of weeks, but by and large reason would tell you that they would like to keep the price in the general range we are in right now. The market potential is excellent for oil. We can always sell as much oil as we can produce providing we meet the world oil prices.

Gas continues to be a significant problem here, but in the longer term—and the longer term may be two years down the road—the market potential is excellent.

The investment environment is largely dependent on the policy and the fiscal regime we find within the governments. Over the years we have dealt with very high royalties and very high taxes in our business, with controlled prices, and by and large our investment return was very limited. One of the reasons why our oil industry was endorsing deregulation of both oil and gas is that we wanted to get out from under the extensive government involvement in our business and get into a situation where we could work with the ups and the downs in the marketplace ourselves. We are expecting the investment potential is indeed going to be very good in our business in the next several years.

• 1850

**The Chairman:** Thank you very much, Mr. Todd.

As for the stabilization of oil prices, I do not think we can do very much about that. But we certainly do recognize your problems with the peaks and valleys. I guess what this committee is extremely interested in is where you are today and where you are going to be tomorrow. Of course the tax regime, the fiscal regime the

[Traduction]

la vague. D'aucun pense que des taux d'utilisation vont être beaucoup plus élevés pendant les trois ou quatre prochains mois, et qu'ils se stabiliseront ensuite. À longs termes, tout dépend de notre aptitude à attirer les investissements car nous ne pensons pas que notre marge d'autofinancement s'améliorera beaucoup. En fait, elle pourrait même empirer suivant la tendance des prix du gaz.

**La présidente:** Le Comité pourrait-il avoir une copie de vos diapositives?

**M. Todd:** Certainement. Certaines d'entre elles sont incluses dans notre document de travail, mais pas toutes.

En conclusion, je voudrais dire que le potentiel de nos ressources naturelles est énorme. Il est sûr que des volumes importants de pétrole et de gaz se trouvent dans tout le pays. Nous avons la technologie nécessaire pour découvrir ces gisements. Nous avons aussi la technologie pour les mettre en valeur et en production, même ceux des sables bitumineux et des régions frontalières. Notre industrie est plus efficace qu'il y a quelques années. C'est peut-être un des bons côtés des épreuves que nous avons traversées.

La stabilité du prix du pétrole? Qui sait? Nous sommes optimistes. L'OPEP a réussi à le maintenir stable depuis plusieurs mois. La situation s'est un peu détériorée depuis quelques semaines, mais en toute logique ils voudront maintenir le prix dans sa fourchette actuelle. Le potentiel du marché est excellent pour le pétrole. Nous pouvons toujours vendre autant de pétrole que nous pouvons produire pourvu que nous offrions le prix mondial.

Le gaz continue d'être un problème important, mais à plus long terme—dans deux ans peut-être—le potentiel est excellent.

La reprise des investissements dépend dans une grande mesure de la politique et du régime fiscal des gouvernements. Pendant des années, le niveau des redevances et des taxes ont été très élevés dans notre secteur, alors que les prix étaient contrôlés, et c'est pourquoi le rendement des investissements était très restreint. Notre industrie était en partie favorable à la déréglementation des secteurs du pétrole et du gaz parce qu'elle souhaitait se libérer de l'intervention massive des gouvernements dans ses affaires et faire face elle-même aux fluctuations du marché. Nous nous attendons à ce que le climat d'investissement dans notre secteur soit très positif au cours des prochaines années.

**La présidente:** Merci beaucoup monsieur Todd.

Nous ne pouvons rien faire quant à la stabilisation du prix du pétrole, mais nous reconnaissons certainement les problèmes que vous posent les fluctuations. Je crois que ce qui intéresse surtout le Comité est une description de votre situation actuelle et de ce que vous réserve l'avenir. Évidemment, le régime fiscal du gouvernement est