

[Texte]

Then along came 1986. These are the numbers we now have for 1986. Of course, the price of oil decreased very, very substantially. This decreased our revenue by something like 40%. The cashflow went down a similar amount. The capital spending actually turned out to be higher than we had projected when we spoke to some of you a year ago, partly because there was an awful lot of 1985 momentum that carried on into 1986 and it took a while for that to turn itself down. There was also, of course, a reaction to the various things that occurred in the industry; various things the government did that I will speak to in a moment.

But you can see that the wells that were drilled were virtually cut in half. The provincial government and, of course, the federal government felt the pinch here too, because the taxes from the oil industry were much lower than they had previously enjoyed, and the royalties were much lower as well.

**The Chairman:** Were the large companies affected the same way, Mr. Todd?

**Mr. Todd:** These statistics represent the entire oil industry, except they do not include the oil sands and the non-conventional oil. But the larger companies are impacted exactly the same way.

**The Chairman:** The same as, say, your IPAC members.

**Mr. Todd:** Yes. The difference would be, I suppose, that the larger companies, by and large, depend totally on their cashflow for their operations. The intermediate-size companies may depend on a combination of their cashflow and new equity; and small companies might normally be dependent more on new equity. In 1986 virtually no new equity was raised in the oil industry. It just simply was not available.

**The Chairman:** Both. Say the CPA group as well as the IPAC group.

**Mr. Todd:** It is my understanding that something like 2% of the total equity that was raised in the private sector last year went to the oil industry. A more conventional number, I am told, is something like 15%.

**Mr. Gervais:** Mr. Todd, if you were to put a 1987 projection figure, what would it look like compared to the other two years?

**Mr. Todd:** I will have a slide in a moment that has a 1987 projection on it.

As we have mentioned, 1985 was a very good year. In quite a detailed discussion paper that IPAC put together last year analysing the situation, we looked at all the discoveries we had in 1985, and we tried to determine that if we had the same sort of situation, discovery-wise, would we still pursue those sorts of discoveries.

This chart illustrates the distribution of the discoveries. The small discoveries are on the left and the large discoveries are on the right. Perhaps predictably, the vast majority of discoveries are small. Only a few discoveries are large. But it follows that the vast majority of wells that are drilled are drilled looking for small targets rather than

[Traduction]

Nous arrivons ensuite à 1986. Voici les chiffres dont nous disposons maintenant pour cette année. Bien entendu, le prix du pétrole a chuté et a entraîné une baisse de nos recettes d'environ 40 p. 100. Les liquidités ont été réduites dans les mêmes proportions. Les dépenses d'investissement ont finalement été supérieures à ce que nous avions prévu lorsque nous vous avons parlé il y a un an environ, surtout parce que les effets de 1985 se sont maintenus un certain temps en 1986. Il y a également eu une réaction à certaines mesures prises par le gouvernement dont je parlerai dans un instant.

Mais vous voyez que le nombre de puits forés a été réduit de moitié. Les gouvernements provincial et fédéral en ont souffert également car ils n'ont pu percevoir autant de taxes et de redevances auprès de l'industrie pétrolière.

**La présidente:** Les grandes sociétés ont-elles subi les mêmes effets, monsieur Todd?

**M. Todd:** Ces statistiques reflètent l'industrie pétrolière dans son ensemble, à l'exception des sables bitumineux et du pétrole non conventionnel. Toutefois, les grandes sociétés ont été touchées exactement de la même façon.

**La présidente:** Comme les membres de l'IPAC.

**M. Todd:** Oui. Je suppose que la différence serait que les grandes sociétés dépendent entièrement de leurs liquidités. Les sociétés intermédiaires peuvent dépendre d'une combinaison de liquidités et d'émissions d'actions; et les petites sociétés dépendent habituellement beaucoup plus du financement par action. En 1986, il n'y a presque pas eu d'émissions d'action dans l'industrie pétrolière. Il n'y avait pas preneur.

**La présidente:** Pour les deux. Aussi bien pour les membres de l'APC que de l'IPAC.

**M. Todd:** Je crois que seulement 2 p. 100 du financement par action dans le secteur privé était destiné à l'industrie pétrolière. D'habitude, c'est à peu près 15 p. 100.

**M. Gervais:** Monsieur Todd, si vous faisiez des prévisions pour 1987, comment se compareraient-elles aux deux autres années?

**M. Todd:** J'aurai justement une diapositive là-dessus dans un instant.

Comme nous l'avons déjà dit, 1985 a été une année record. Dans une analyse détaillée de la question qu'a publiée l'IPAC l'an dernier, nous nous sommes penchés sur le nombre de découvertes effectuées en 1985 et avons tenté de déterminer si ce nombre se serait maintenu dans le cas où les circonstances n'auraient pas changé.

Ce tableau illustre la répartition des découvertes. Celle de plus petites dimensions se trouve à gauche et les autres à droite. Comme on pouvait s'y attendre, la grande majorité des découvertes sont de petites dimensions. Il s'ensuit donc que la grande majorité des puits forés le sont à la recherche de petits gisements plutôt que de gisements