

**CALCUL DU TAUX DE RENDEMENT  
SUR L'AVOIR DES ACTIONNAIRES ORDINAIRES  
SELON LA FORMULE AUTORISÉE PAR LA RÉGIE DE L'ÉNERGIE  
DANS SA DÉCISION D-99-11**

<b>Rendement autorisé en 2003</b>		<b>9,890%</b>
<b>Ajustement pour l'année 2004</b>		
<b>Prévision du taux obligataire 30 ans</b>		
Prévision du taux des obligations 10 ans <sup>(1)</sup>	5,600%	
Écart entre les taux 30 ans et 10 ans	<u>0,500%</u>	
Prévision des obligations 30 ans en 2004	<b>6,100%</b>	
Obligation Canada 30 ans 2003	<u>6,100%</u>	
Écart entre les années 2004 et 2003	<b>0,000%</b>	
Facteur d'élasticité	<u>75%</u>	
Ajustement du rendement pour l'année 2004	<b>0,000%</b>	<u>0,000%</u>
Rendement établi pour l'année 2004		<u><b>9,890%</b></u>
	<b>Arrondi à :</b>	<u><b>9,89%</b></u>

<sup>(1)</sup> Référence : *Consensus forecast* de février 2003