

**CALCUL DU COÛT EN CAPITAL PROPECTIF POUR L'ANNÉE 2004  
CONFORMÉMENT À LA DÉCISION D-97-25**

<b>DETTE A :</b>	<b>54,00%</b>			
<b>25,00% DE FLOTTANT</b>				
	Pndération	Taux		
Titrisation	22,45%	4,53%	1,02%	
Papier Commercial	71,43%	4,47%	3,19%	
Marché Monétaire	6,12%	4,56%	0,28%	
			<b>4,49%</b>	<b>1,12%</b>
<b>"Rendement annuel - Taux flottant :</b>				
<b>10,00% MOYEN TERME A TAUX FIXE</b>				
		5,31%		
Obligation Cda 5 ans		5,60%		
Obligation Cda 10 ans			5,46%	
	"Moyenne des taux 5 - 10 ans :		0,67%	
Écart corporatif moyen :			6,13%	
	"Taux coupon :			
Commision :		0,375%		
Frais d'émission :		0,125%		
	"En points de base :		0,09%	
			<b>6,22%</b>	<b>0,62%</b>
<b>"Rendement annuel - 5 ans :</b>				
<b>65,00% LONG TERME A TAUX FIXE</b>				
		5,60%		
Obligation Cda 10 ans :		6,03%		
Obligation Cda 20 ans :		6,10%		
Obligation Cda 30 ans :			5,91%	
	"Moyenne des taux 10 - 20 - 30 ans :		0,96%	
Écart corporatif moyen :			6,87%	
	"Taux coupon :			
Commision :		0,466%		
Frais d'émission :		0,125%		
	"En points de base :		0,05%	
			<b>6,93%</b>	<b>4,50%</b>
<b>"Rendement annuel - 20 ans :</b>				
			<b>6,24%</b>	<b>6,24%</b>
<b>TAUX PROSPECTIF DE LA DETTE :</b>				
<b>COUT EN CAPITAL PROSPECTIF :</b>				
	DETTE :	54,00%	6,24%	3,37%
	ACT. PRIVILÉGIÉES :	7,50%	6,32%	0,47%
	ACT. ORDINAIRES :	38,50%	9,89%	3,81%
		100,00%		
	<b>"COUT EN CAPITAL PROSPECTIF PONDÉRÉ :</b>			<b>7,65%</b>