

RÉPONSE DE GAZ MÉTRO À UNE DEMANDE DE RENSEIGNEMENTS

Origine : Demande de renseignements n° 1 en date du 6 juin 2011

Demandeur : Association des consommateurs industriels de gaz (Dr. Laurence Booth)

Dr. Booth's Information Requests to Gaz Metro

Référence : Gaz Métro-7, Document 11

Question :

2.1 Allowed returns

- a. Please provide a table of the basic allowed ROE, the incentive ROE from performance based regulation, the actual ROE the market to book ratio and the long Canada bond yield at the time of rate setting for each year since 1990.
- b. Please indicate for any year where the basic allowed ROE in a) above has not been achieved the reasons for the under earning and whether it is likely to re-occur in the future.
- c. Please provide a table for all sales of common shares to GMLP and the book values at the time of sale.
- d. Please indicate whether Gaz Metro continues to believe that the best comparison of its shares is to the five year Canada bond and if this view has changed indicate the reasons for it.

Réponse :

- a. For the basic ROE, the incentive ROE and the actual ROE, please refer to IR 18.7 of the Régie. See the attached Excel file for the market to book data. The long Canada bond yields are in the following table.

Canada 30 ans	
Date	Yield
1991-10-01	9,396
1992-10-01	8,524
1993-10-01	7,631
1994-10-03	9,097
1995-10-02	8,15
1996-10-01	7,64
1997-10-01	6,248
1998-10-01	5,29
1999-10-01	5,98
2000-10-02	5,692
2001-10-01	5,784
2002-10-01	5,499
2003-10-01	5,143
2004-10-01	5,137
2005-10-03	4,242
2006-10-02	4,068
2007-10-01	4,422
2008-10-01	4,186
2009-10-01	3,813
2010-10-01	3,39

- b. In 1995, the basic allowed ROE was not achieved because of under earnings.

Dans le cadre des Causes tarifaires 2008 et 2010, la Régie, après de longs et coûteux débats d'experts, a conclu que Gaz Métro avait un risque plus élevé que les distributeurs repères. Les constats qui ont justifiés les conclusions de la Régie demeurent et Gaz Métro n'a pas cru justifié de réinvestir des sommes importantes afin de débattre à nouveau de cette question dans la cause actuelle.

- c.

	janv-95	févr-95	mai-95	1999 AME	1999 Issue	2003 Issue	2005 Issue
Amount of issue	\$40 200 000	\$22 440 000	\$14 850 000	\$61 606 380	\$56 005 800	\$80 540 250	\$69 466 969
Price of units issued	\$12,00	\$12,75	\$13,50	\$17,35	\$17,35	\$20,30	\$23,00

- d. Le 30 septembre 2010, Société en commandite Gaz Métro est devenue privée dans le cadre de la réorganisation de sa structure de détention publique. Ses parts ne

sont plus cotées en bourse et ne peuvent donc plus être comparées aux obligations du Canada 5 ans.

Question :

2.2 Financing

- a. For all debt issues passed on to Gaz Metro and included in rates since 2000 please provide the amount of the issue, the coupon, the all-in cost, the maturity of the issue and the yield on both A bonds and benchmark Canada bonds of the same maturity.
- b. Please provide a full history of the bond rating for the issues in a) above by DBRS and other rating agencies since 1990.

Réponse :

- a. See Excel spreadsheet for debt info. For yield information on bonds in circulation, please see Excel sheet for question 22a from Dr Booth to Dr Morin.
- b. Gaz Métro has a rating report dated 1993 that shows Gaz Métro's bond rating as A. There has never been a downgrade since then.

Question :

2.3 Business Risk

- a. Please provide a full list of the deferral accounts available to Gaz Metro and estimate the percentage of both the costs and revenues covered by the deferral accounts.
- b. Please provide the balances in the deferral accounts at the end of each fiscal year since 1990.
- c. Please provide a breakout in terms of both volumes and dollars of the revenue requirement and revenues achieved according to the following classifications: industrial, commercial, residential, other.

Réponse :

- a. For the list of deferral accounts, please refer to IR 1.4 from ACIG to Gaz Métro on business risk.

Les additions aux comptes de frais reportés peuvent varier considérablement d'une année à l'autre. En effet, les différents comptes de frais reportés permettent de neutraliser certains écarts constatés entre le budget et le réel qui sont hors du contrôle du distributeur. La normalisation, par exemple, permet d'ajuster les revenus

soit à la hausse ou soit à la baisse, dépendamment de la température réelle observée. De façon générale, les additions aux comptes de frais reportés représentent des ajustements variant de -0,5 % à 0,5 % sur les coûts ou les revenus (excluant les coûts et revenus de fourniture et de compression, sur lesquels aucun profit n'est réalisé).

- b. Please refer to IR 1.4 from ACIG to Gaz Métro on business risk.
- c. Please refer to IR 1.1 from ACIG to Gaz Métro on business risk.

Question :

2.4 Gas Supply

- a. Please provide a copy of any gas supply studies performed by Gaz Metro or its consultants to indicate the impact of Quebec's shale gas deposits on the utility.
- b. Please indicate whether Gaz Metro agrees with the forecast provided by TransCanada to the Ontario Energy Board, Natural Gas Market Review (EB-2010-0199), November 2, 2010. If not, why not?

Réponse :

- a. Gaz Métro did not perform such a study.
- b. Gaz Métro agrees with TransCanada that changes in natural supplies have had an impact on Ontario market participants and interests.

Question :

2.5 Competitiveness of natural gas in Quebec

- a. Please provide an analysis of the relative cost of natural gas versus electricity and fuel oil or other energy sources for the following categories of customers for each year since 2000
 - i. Residential using natural gas for heating and cooking
 - ii. Commercial using natural gas for heating
 - iii. Large volume Industrial users
 - iv. Small volume industrial users
- b. Please provide an analysis of the competitiveness of natural gas for new residential customers in new developments relative to electricity.

- c. Please indicate the percentage of new residential housing that choose natural gas, electricity and other fuels for each year since 2000.
- d. Please indicate whether there have been any substantive changes in Gaz Metro's business risk from either 2009 or the date of Valener's December 16, 2010 AIF

Réponse :

- a. Please refer to IR 1.3 from ACIG to Gaz Métro on business risk.
- b. Please refer to IR 1.3 from ACIG to Gaz Métro on business risk.
- c.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Mises en chantier Franchise	14 561	15 670	22 038	26 225	30 558	29 632	25 527	27 940	27 229	24 185	30 130
Ventes NCR (unités)	1101	1445	2190	3467	4362	4933	4945	4670	5629	3868	6175
Taux de pénétration Franchise	7,56%	9,22%	9,94%	13,22%	14,27%	16,65%	19,37%	16,71%	20,67%	15,99%	20,49%

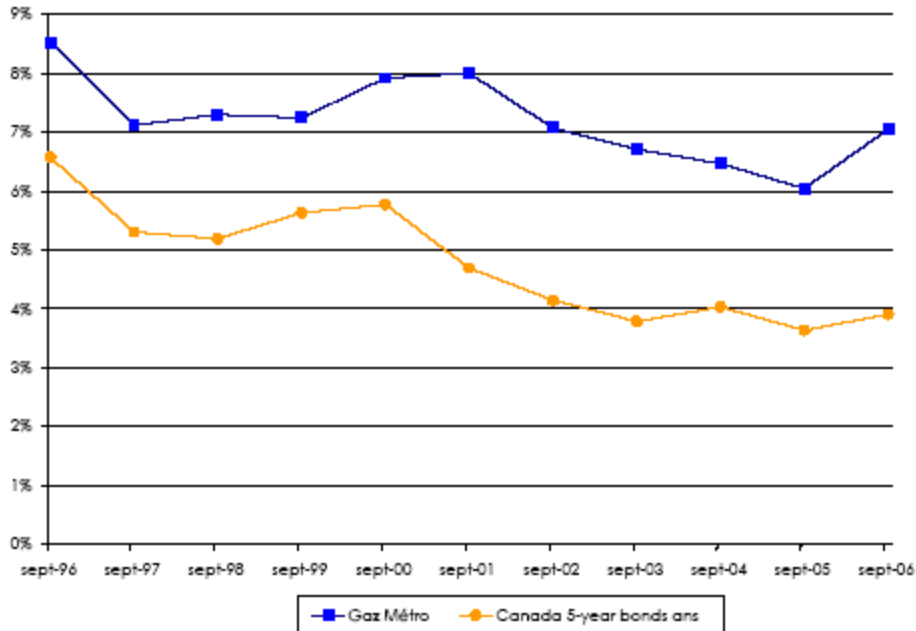
- d. Dans le cadre des Causes tarifaires 2008 et 2010, la Régie, après de longs et coûteux débats d'experts, a conclu que Gaz Métro avait un risque plus élevé que les distributeurs repères. Les constats qui ont justifiés les conclusions de la Régie demeurent et Gaz Métro n'a pas cru justifié de réinvestir des sommes importantes afin de débattre à nouveau de cette question dans la cause actuelle.

Question :

2.6 In 2006 Gaz Metro made the following statement in its AIF

Given the limited partnership status of Gaz Métro and the fact that it pays virtually all of its income to its Partners for every fiscal year, the financial markets consider Gaz Métro's units to be more like income securities than common shares. Therefore, it is not very meaningful to compare the return on Gaz Métro's units to the total return of the Toronto Stock Exchange's gas and electrical companies index.

For information purposes, the following graph shows the evolution of the yield on 5-year Canada bonds and the return on Gaz Métro's units since September 30, 1996. The return is calculated by dividing the annual distribution by the market value of Gaz Métro's units on September 30 of each year.



- Please update the above graph to October 2010, and indicate whether the statement still applies.
- Please provide the underlying data presented in a) above back to the time when GMLP became a publicly traded limited partnership in 1993.
- If the statement no longer applies please explain why not and whether and why GMLP's conversion back to corporate status changes this assessment.
- Please provide any statements made by GMLP in discussing its conversion back to corporate status to indicate its impact on unit holders, for example a change in the risk of their holdings and a change in the after tax return.

Please provide copies of any brokerage report discussing in a substantive way the conversion of GMLP back to corporate status.

Réponse :

Le 30 septembre 2010, Société en commandite Gaz Métro est devenue une Société en commandite privée dans le cadre de la réorganisation de sa structure de détention publique. Les parts de Gaz Métro ne sont plus cotées en bourse. Lors de la réorganisation, toutes les parts de Gaz Métro détenues par le public ont été échangées contre des actions de Valener Inc., une nouvelle société par actions cotée en bourse et versant des dividendes. Valener détient une participation d'environ 29 % dans Société en commandite Gaz Métro. Les actions de Valener se transigent sur la Bourse de Toronto depuis le 1^{er} octobre 2010.

Bien que l'actif principal de Valener soit son placement dans Gaz Métro, Valener détient également une participation indirecte de 24,5 % dans les projets éoliens de la Seigneurie de Beaupré, lesquels totaliseront une puissance installée de 341 MW lors de leur mise en service en 2013 et 2014. Valener peut aussi saisir de façon indépendante des occasions de croissance, sous réserve du respect de ses obligations de non-concurrence envers Gaz Métro.

Une des raisons pour laquelle le rendement des parts de Gaz Métro était comparé au rendement des obligations, lorsqu'elle était publique, était le statut de Société en commandite et le fait que Gaz Métro distribuait la quasi-totalité de ses bénéfices.

- a. Puisque Société en commandite Gaz Métro a continué sa pratique de distribuer la quasi-totalité de son bénéfice net à ses associés pour chaque exercice, le lien entre la performance de la part (illustrée par le rendement courant sur les distributions) de Gaz Métro et du rendement sur les obligations du Canada 5 ans s'est tout de même maintenu. Cependant, l'annonce en octobre 2006 de la réforme fiscale du gouvernement fédéral ainsi que la crise financière observée sur les marchés boursiers en 2008-2009 ont eu un impact négatif sur la valeur des parts, ce qui explique l'augmentation du rendement courant sur les distributions de Gaz Métro et de l'écart avec le rendement sur les obligations du Canada 5 ans. Entre septembre 1996 et septembre 2006, l'écart moyen a été de 2,49 % alors qu'entre septembre 2007 et septembre 2010, l'écart moyen a augmenté à 4,86 %.
- b. Voir fichier Excel joint.
- c. Société en commandite Gaz Métro est maintenant une société en commandite privée et ses parts ne sont plus cotées en bourse. Bien qu'elle continue de distribuer la quasi-totalité de son bénéfice net à ses associés (i.e Gaz Métro inc. et Valener Inc.), elle ne peut pas se prononcer sur le rendement sur les distributions, tel qu'elle l'avait fait dans la notice annuelle 2006.
- d. Société en commandite Gaz Métro ne s'est pas convertie en corporation. Elle est devenue privée le 30 septembre 2010 dans le cadre de la réorganisation de sa détention publique. Elle poursuit donc ses activités. Société en commandite Gaz Métro verse des distributions à ses associés, Gaz Métro inc. et Valener Inc., laquelle a été créée dans le cadre de la réorganisation. Société en commandite Gaz Métro continue de verser la quasi-totalité de ses bénéfices à ses associés.

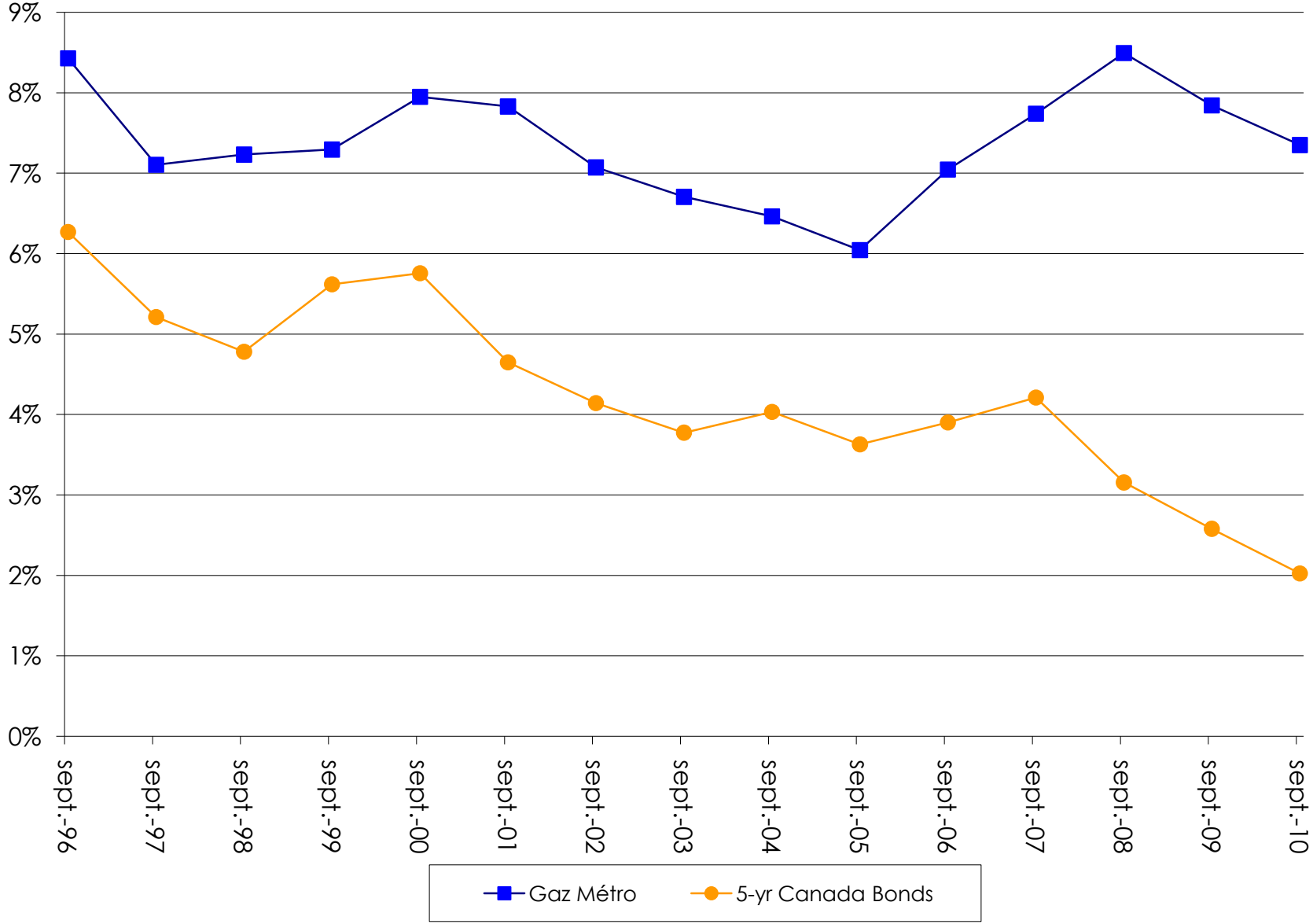
Veuillez référer aux différents documents de divulgation disponibles sur les différents sites Internet (SEDAR, Gaz Métro et Valener) concernant la réorganisation.

			Unit price	Annualized distribution	Yield	Écart	
	Gaz Métro	5-yr Canada Bonds					
sept-93	9,83%	6,45%	11,69 \$	1,15 \$	9,8335%	3,3835%	2,4903%
sept-94	9,45%	8,35%	12,38 \$	1,17 \$	9,4545%	1,1005%	4,8635%
sept-95	9,35%	7,39%	14,13 \$	1,32 \$	9,3451%	1,9551%	
sept-96	8,43%	6,27%	15,90 \$	1,34 \$	8,4277%	2,1577%	
sept-97	7,10%	5,21%	18,30 \$	1,30 \$	7,1038%	1,8908%	
sept-98	7,23%	4,78%	17,70 \$	1,28 \$	7,2316%	2,4506%	
sept-99	7,29%	5,62%	17,00 \$	1,24 \$	7,2941%	1,6751%	
sept-00	7,95%	5,76%	15,60 \$	1,24 \$	7,9487%	2,1917%	
sept-01	7,83%	4,65%	16,35 \$	1,28 \$	7,8287%	3,1787%	
sept-02	7,07%	4,14%	18,10 \$	1,28 \$	7,0718%	2,9298%	
sept-03	6,71%	3,78%	20,28 \$	1,36 \$	6,7061%	2,9311%	
sept-04	6,46%	4,03%	21,04 \$	1,36 \$	6,4639%	2,4299%	
sept-05	6,04%	3,63%	22,50 \$	1,36 \$	6,0444%	2,4144%	
sept-06	7,05%	3,90%	17,60 \$	1,24 \$	7,0455%	3,1435%	
sept-07	7,74%	4,21%	16,02 \$	1,24 \$	7,7403%	3,5283%	
sept-08	8,49%	3,16%	14,60 \$	1,24 \$	8,4932%	5,3372%	
sept-09	7,84%	2,58%	15,81 \$	1,24 \$	7,8431%	5,2631%	
sept-10	7,35%	2,03%	16,87 \$	1,24 \$	7,3503%	5,3253%	

Rendement de Gaz Métro : Distribution annualisée / Prix au 30 septembre

Obligations Canada 5 ans : Rendement des obligations du Canada 5 ans en date du 30 septembre

Bloomberg : GCAN 5YR <index> go



2007-01-01

Maturity Date	GZMCN 5.4 04/15/13 Corp			GZMCN 10.45 10/16 Corp			GZMCN 4.93 06/19 Corp		
	2013-04-15 YLD_YTM_MID	Taux Utilité A	Taux Govt	2016-10-31 YLD_YTM_MID	Taux Utilité A	Taux Govt	2019-06-18 YLD_YTM_MID	Taux Utilité A	
1	2007-01-31	#N/A N/A		4,734	4,698	4,137	#N/A N/A		
2	2007-02-28	#N/A N/A		4,59	4,551	3,974	#N/A N/A		
3	2007-03-30	#N/A N/A		4,679	4,652	4,046	#N/A N/A		
4	2007-04-30	#N/A N/A		4,727	4,704	4,128	#N/A N/A		
5	2007-05-31	#N/A N/A		5,07	5,043	4,514	#N/A N/A		
6	2007-06-29	#N/A N/A		5,177	5,123	4,566	#N/A N/A		
7	2007-07-31	#N/A N/A		5,206	5,184	4,545	#N/A N/A		
8	2007-08-31	#N/A N/A		5,205	5,102	4,390	#N/A N/A		
9	2007-09-28	#N/A N/A		5,205	5,101	4,273	#N/A N/A		
10	2007-10-31	#N/A N/A		5,205	5,072	4,240	#N/A N/A		
11	2007-11-30	#N/A N/A		4,963	4,775	3,881	#N/A N/A		
12	2007-12-31	#N/A N/A		5,062	4,813	3,919	#N/A N/A		
13	2008-01-31	#N/A N/A		4,867	4,752	3,669	#N/A N/A		
14	2008-02-29	#N/A N/A		4,837	4,521	3,347	#N/A N/A		
15	2008-03-31	#N/A N/A		4,614	4,341	3,106	#N/A N/A		
16	2008-04-30	#N/A N/A		4,676	4,557	3,235	#N/A N/A		
17	2008-05-30	#N/A N/A		4,749	4,741	3,417	#N/A N/A		
18	2008-06-30	#N/A N/A		4,749	4,870	3,525	#N/A N/A		
19	2008-07-31	#N/A N/A		4,749	4,772	3,452	#N/A N/A		
20	2008-08-29	#N/A N/A		4,749	4,694	3,248	#N/A N/A		
21	2008-09-30	#N/A N/A		4,749	5,102	3,470	#N/A N/A		
22	2008-10-31	5,282	4,321	2,639	6,103	5,427	3,264	#N/A N/A	
23	2008-11-28	5,172	4,333	2,242	6,103	5,053	2,842	#N/A N/A	
24	2008-12-31	4,265	3,793	1,508	6,103	4,511	2,114	#N/A N/A	
25	2009-01-30	4,397	4,109	1,898	6,103	4,761	2,478	#N/A N/A	
26	2009-02-27	4,659	3,959	1,887	6,103	4,665	2,486	#N/A N/A	
27	2009-03-31	4,659	3,815	1,611	6,103	4,535	2,210	#N/A N/A	
28	2009-04-30	4,659	3,323	1,406	5,162	4,710	2,523	#N/A N/A	
29	2009-05-29	3,658	3,356	1,802	5,162	4,662	2,897	#N/A N/A	
30	2009-06-30	3,658	3,251	1,851	5,162	4,384	2,901	4,741	
31	2009-07-31	3,553	3,021	1,890	5,162	4,398	3,018	4,836	
32	2009-08-31	3,172	2,849	1,764	5,162	4,210	2,883	4,506	
33	2009-09-30	3,128	2,657	1,896	5,162	4,041	2,821	4,515	
34	2009-10-30	3,108	2,628	1,853	4,163	4,121	2,949	4,516	
35	2009-11-30	3,108	2,397	1,573	4,163	3,286	2,371	4,442	
36	2009-12-31	2,829	2,620	1,922	3,916	3,565	2,768	4,442	
37	2010-01-29	2,829	2,371	1,635	3,916	3,239	2,458	4,321	
38	2010-02-26	2,829	2,390	1,595	3,916	3,259	2,491	4,33	
39	2010-03-31	2,829	2,817	2,032	3,916	3,541	2,899	4,33	
40	2010-04-30	3,134	2,490	1,908	4,074	3,691	3,002	4,33	
41	2010-05-31	3,134	2,621	1,823	3,974	3,751	2,743	4,254	
42	2010-06-30	2,946	2,116	1,393	3,974	3,299	2,325	4,254	
43	2010-07-30	2,546	2,132	1,469	3,974	3,309	2,304	4,174	
44	2010-08-31	2,144	1,941	1,206	3,367	3,019	2,043	3,814	
45	2010-09-30	2,196	2,094	1,378	3,289	3,003	2,025	3,774	
46	2010-10-29	2,239	2,023	1,414	3,259	2,910	1,975	3,725	
47	2010-11-30	2,54	2,246	1,615	3,619	3,243	2,343	3,949	
48	2010-12-31	2,463	2,278	1,680	3,754	3,300	2,420	3,957	
49	2011-01-31	2,385	2,174	1,667	3,692	3,377	2,499	4,071	
50	2011-02-28	2,519	2,389	1,844	3,692	3,522	2,632	4,074	
51	2011-03-31	2,467	2,440	1,831	3,711	3,628	2,774	4,137	
52	2011-04-29	2,356	1,824	1,384	3,539	3,458	2,581	3,94	
53	2011-05-31	2,184	1,678	1,255	3,305	3,239	2,348	3,675	

GZMCN 7.05
10/30 Corp

2030-10-30	Taux	
YLD_YTM_MID	Utilité A	Taux Govt
5,161	5,137	4,267
5,049	5,011	4,141
5,159	5,126	4,239
5,164	5,164	4,237
5,361	5,376	4,448
5,474	5,491	4,548
5,531	5,536	4,527
5,518	5,557	4,488
5,694	5,594	4,460
5,61	5,501	4,405
5,509	5,455	4,179
5,316	5,376	4,128
5,514	5,453	4,183
5,534	5,373	4,064
5,411	5,331	3,927
5,58	5,506	4,076
5,65	5,569	4,153
5,593	5,620	4,134
5,675	5,623	4,149
5,672	5,668	4,066
6,251	6,074	4,303
7,112	6,723	4,409
7,138	6,757	4,070
6,832	6,397	3,555
7,13	6,685	3,913
6,785	6,624	3,839
6,569	6,397	3,617
6,901	6,434	3,891
5,943	6,127	4,064
5,79	5,628	3,966
5,527	5,605	4,063
5,527	5,397	4,006
5,527	5,343	3,945
5,527	5,404	4,022
5,527	5,323	3,941
5,527	5,621	4,186
5,476	5,387	3,993
5,433	5,447	4,033
5,365	5,462	4,072
5,321	5,381	4,031
5,293	5,385	3,725
5,1	5,152	3,611
5,12	5,183	3,670
4,904	4,933	3,398
4,711	4,807	3,313
4,773	4,831	3,346
4,924	4,849	3,061
5,202	4,840	3,122
5,202	4,982	3,275
5,202	4,950	3,299
5,122	5,046	3,350
5,071	4,947	3,205
4,868	4,738	3,074

GZMCN 6.3
10/33 Corp

2033-10-31	Taux	
YLD_YTM_MID	Utilité A	Taux Govt
5,133	5,156	4,267
5,044	5,030	4,141
5,175	5,153	4,239
5,146	5,159	4,237
5,362	5,361	4,448
5,455	5,482	4,548
5,504	5,524	4,527
5,483	5,576	4,488
5,554	5,627	4,460
5,459	5,484	4,405
5,449	5,452	4,179
5,322	5,363	4,128
5,504	5,503	4,183
5,533	5,467	4,064
5,438	5,381	3,927
5,59	5,557	4,076
5,625	5,615	4,153
5,598	5,649	4,134
5,623	5,646	4,149
5,74	5,726	4,066
6,238	6,203	4,303
7,346	6,810	4,409
6,303	6,757	4,070
6,895	6,397	3,555
7,089	6,685	3,913
7,041	6,624	3,839
6,844	6,397	3,617
6,439	6,434	3,891
6,353	6,127	4,064
5,539	5,628	3,966
5,812	5,605	4,063
5,35	5,397	4,006
5,34	5,343	3,945
5,407	5,404	4,022
5,389	5,323	3,941
5,613	5,621	4,186
5,41	5,387	3,993
5,517	5,447	4,033
5,312	5,462	4,072
5,331	5,381	4,031
5,298	5,385	3,725
5,162	5,152	3,611
5,109	5,183	3,670
4,984	4,933	3,398
4,735	4,807	3,313
4,802	4,831	3,346
4,953	4,942	3,471
5,052	4,918	3,496
5,237	5,086	3,704
5,043	4,996	3,676
5,125	5,131	3,782
5,071	5,085	3,717
4,861	4,857	3,492

GZMCN 5.7
07/36 Corp

2036-07-10	Taux	
YLD_YTM_MID	Utilité A	Taux Govt
5,202	5,156	4,267
5,053	5,030	4,141
5,173	5,153	4,239
5,213	5,159	4,237
5,39	5,361	4,448
5,521	5,482	4,548
5,497	5,524	4,527
5,495	5,576	4,488
5,507	5,627	4,460
5,418	5,484	4,405
5,199	5,452	4,179
5,305	5,363	4,128
5,52	5,503	4,183
5,383	5,467	4,064
5,261	5,381	3,927
5,588	5,557	4,076
5,588	5,615	4,153
5,801	5,649	4,134
5,898	5,646	4,149
5,84	5,726	4,066
6,156	6,203	4,303
7,375	6,810	4,409
7,178	6,817	4,070
6,817	6,489	3,555
7,093	6,734	3,913
6,975	6,691	3,839
6,795	6,420	3,617
7,05	6,459	3,891
6,172	6,145	4,064
5,53	5,637	3,966
5,374	5,593	4,063
5,328	5,354	4,006
5,413	5,319	3,945
5,492	5,384	4,022
5,411	5,338	3,941
5,643	5,626	4,186
5,353	5,367	3,993
5,436	5,435	4,033
5,298	5,430	4,072
5,346	5,336	4,031
5,304	5,369	3,725
5,196	5,166	3,611
5,193	5,193	3,670
4,971	4,952	3,398
4,924	4,829	3,313
4,996	4,906	3,346
5,086	4,954	3,471
5,203	4,960	3,496
5,125	5,108	3,704
5,042	5,015	3,676
5,14	5,151	3,782
5,125	5,112	3,717
4,864	4,901	3,492

Dettes Gaz Métro

	2008-oct-14	2009-juin-18	2006-juil-10	2000-oct-26	2003-oct-31
Issue Date	2008-oct-14	2009-juin-18	2006-juil-10	2000-oct-26	2003-oct-31
Maturity Date	2013-avr-15	2019-juin-18	2021-juil-12	2030-oct-30	2033-oct-31
# years	4,5	10-janv-00	15-janv-00	30-janv-00	30-janv-00
Amount (M\$)	150	100	150	125	125
Price	99,945	99,984	99.665	99.838	99.413
Coupon rate (%)	5,400	4,930	5,450	7,050	6,30 coupon
	5,414 (yield)	4,932 (yield)	5,483 (yield)		6,343 (yield)
Spread over Canada	260bps	140	77 bp	135.0 bp	95 bp
Benchmark Canada	interp. 3.75 jun/12 3.50 jun/13	interp. 3.75 jun/19 8.00 jun/23	4.000 jun/16	8.000 jun/27	5.750 jun/29
Series	<u>Série L</u>	<u>Série L</u>	<u>Série J</u>	<u>Série I</u>	<u>Série I</u>
Tranche		Tranche I	Tranche VI	Tranche I	

Gaz Métro Limited Partnership

	Partners' equity (\$M)	Units o/s (in million)	Partners' equity per unit	Unit price	P/B	
September 30, 1993	598,9	96,5	6,21 \$	11,69 \$	1,9	IR #1 a
September 30, 1994	654,4	100,7	6,50 \$	12,38 \$	1,9	IR #1 a
September 30, 1995	730,3	106,9	6,83 \$	14,13 \$	2,1	IR #1 a
September 30, 1996	734,9	106,9	6,87 \$	15,90 \$	2,3	IR #1 a
September 30, 1997	732,1	106,9	6,85 \$	18,30 \$	2,7	IR #1 a
September 30, 1998	740,9	106,9	6,93 \$	17,70 \$	2,6	IR #1 a
September 30, 1999	796,8	110,5	7,21 \$	17,00 \$	2,4	IR #1 a
September 30, 2000	806,0	110,5	7,30 \$	15,60 \$	2,1	IR #1 a
September 30, 2001	811,8	110,5	7,35 \$	16,35 \$	2,2	IR #1 a
September 30, 2002	822,7	110,5	7,45 \$	18,10 \$	2,4	IR #1 a
September 30, 2003	876,0	113,9	7,69 \$	20,28 \$	2,6	IR #1 a
September 30, 2004	884,9	114,5	7,73 \$	21,04 \$	2,7	IR #1 a
September 30, 2005	938,4	117,5	7,99 \$	22,50 \$	2,8	IR #1 a
September 30, 2006	924,6	117,5	7,87 \$	17,60 \$	2,2	IR #1 a
September 30, 2007	921,9	120,4	7,65 \$	16,02 \$	2,1	IR #1 a
September 30, 2008	942,0	120,5	7,82 \$	14,60 \$	1,9	IR #1 a
September 30, 2009	949,6	120,5	7,88 \$	15,81 \$	2,0	IR #1 a
September 30, 2010	932,6	120,5	7,74 \$	16,87 \$	2,2	IR #1 a