

**GAZIFÈRE INC.**  
**TAUX DE RENDEMENT SUR L'AVOIR DE L'ACTIONNAIRE**  
**SELON L'APPLICATION DE LA FORMULE**  
**CAUSE TARIFAIRE 2016**

| No de<br>ligne | Description   |                    |                         |
|----------------|---|--------------------|-------------------------|
| 1              | Rendement autorisé en 2015                                    |                    | 9.10%                   |
| 2              |   |                    |                         |
| 3              | Prévision du taux de rendement des obligations du Canada de   |                    |                         |
| 4              | long terme pour l'année témoin                                |                    |                         |
| 5              |   |                    |                         |
| 6              | Prévision du taux des obligations 10 ans                      |                    |                         |
| 7              | (selon le Consensus Forecast de février 2015)                 | 1.9000% (1)        |                         |
| 8              |   |                    |                         |
| 9              | Écart entre les taux 30 ans et 10 ans                         |                    |                         |
| 10             | (selon les données de la Banque du Canada de janvier 2015)    |                    |                         |
| 11             | (Séries V39056 - Séries V39055))                              | <u>0.5700% (2)</u> |                         |
| 12             |   |                    |                         |
| 13             | Prévisions des obligations 30 ans (POCL <sub>t</sub> ) - 2016 | 2.4700%            |                         |
| 14             |   |                    |                         |
| 15             | Obligations Canada 30 ans - 2015                              | <u>4.2500%</u>     |                         |
| 16             |   |                    |                         |
| 17             | Écart entre les années 2016 et 2015                           | -1.7800%           |                         |
| 18             |   |                    |                         |
| 19             | Mutiplié par  | <u>75%</u>         | -1.335000%              |
| 20             |   |                    |                         |
| 21             | Écart de crédit des obligations de long terme des sociétés    |                    |                         |
| 22             | réglementées canadiennes de cote de crédit A par rapport aux  |                    |                         |
| 23             | obligations du Canada de long terme pour l'année témoin       |                    |                         |
| 24             |   |                    |                         |
| 25             |   |                    |                         |
| 26             | Écart de crédit (ECSR <sub>t</sub> ) - 2016                   | 1.5034% (3)        |                         |
| 27             | (Indice C29530Y - Séries V39056)                              |                    |                         |
| 28             |   |                    |                         |
| 29             | Écart de crédit - 2015  | <u>1.5000%</u>     |                         |
| 30             |   |                    |                         |
| 31             | Écart entre les années 2016 et 2015                           | 0.0034%            |                         |
| 32             |   |                    |                         |
| 33             | Mutiplié par  | <u>50%</u>         | <u>0.001700%</u>        |
| 34             |   |                    |                         |
| 35             | Rendement pour l'année 2016                                   |                    | 7.766700%               |
| 36             |   |                    |                         |
| 37             | Arrondi   |                    | <u><u>7.77%</u></u> (4) |

Notes: (1) Selon le Consensus Forecast du mois de février 2015.

(2) Selon les données de la Banque du Canada du mois de janvier 2015.

(3) Selon les données de Bloomberg et de la Banque du Canada du mois de janvier 2015.

(4) Ce taux est déterminé à partir de la formule approuvée par la Régie dans sa décision D-2010-147.