

DISCOURS

ASSEMBLÉE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES ACTIONNAIRES DE VALENER INC.

LE 25 MARS 2014

Seule la version prononcée fait foi.

ALLOCUTION DE PIERRE MONAHAN, PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE VALENER

Je procéderai maintenant à la présentation des résultats financiers de Valener pour l'exercice clos le 30 septembre 2013.

Performance financière

Le dernier exercice de Valener a été fructueux comme le démontre son bénéfice solide et croissant. En excluant la quote-part des éléments non récurrents de Gaz Métro, Valener a enregistré un bénéfice net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de 34,0 millions de dollars pour l'exercice 2013, en progression de 12,6 % par rapport à 2012.

Au cours de l'exercice, Valener a reçu de Gaz Métro des distributions totalisant 54,6 millions de dollars, en hausse de 14,4 % par rapport à 2012.

Ceci a permis le versement d'un dividende annualisé de 1,00 \$ par action à nos porteurs d'actions ordinaires. Valener prévoit maintenir son dividende annuel à 1,00 \$ par action en 2014.

Mise en service commerciale des Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré

Au cours de l'exercice, la construction des Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré, dont Valener est partenaire à hauteur de 24,5 % aux côtés de Gaz Métro et Boralex, s'est poursuivie à bon rythme. Ainsi, la première phase d'un des plus importants projets du genre au Canada est entrée en service en décembre 2013, conformément au calendrier initial. Valener est fière de l'accomplissement et du savoir-faire des équipes qui mènent de main de maître ces projets d'envergure.

C'est une première tranche de 272 mégawatts de capacité d'énergie éolienne qui est ainsi déployée, représentant suffisamment d'énergie pour alimenter 50 000 maisons en électricité durant les 20 prochaines années. S'ajouteront comme prévu 68 mégawatts en décembre 2014, dans le cadre de la deuxième phase de ces projets éoliens.

Du coup, la production d'énergie éolienne devient un vecteur financier important pour Valener.

Notre société d'investissement pourra compter sur ces flux monétaires additionnels qui viendront compenser l'impact de la fin de la distribution spéciale de Gaz Métro, tel que prévu lors de sa réorganisation en 2010, permettant ainsi le maintien anticipé du dividende annuel à 1,00 \$ par action en 2014.

Un délai est prévu avant que les projets éoliens puissent commencer à distribuer une portion des liquidités qu'ils généreront, en raison de certaines conditions liées à leur convention de prêt, comme c'est habituellement le cas pour ce genre de financement. Durant cette période, Valener utilisera sa facilité de crédit, pour financer une portion des dividendes qui seront versés à ses porteurs d'actions ordinaires.

Une association profitable à un fleuron québécois

Le thème de notre assemblée et de notre rapport annuel est « Prendre les devants ».

Pour Valener, ça veut dire participer à l'essor des parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré et à la croissance de Gaz Métro, une entreprise innovante qui vise à incarner les promesses, les ambitions et les défis du développement durable.

Au cours de l'exercice, Gaz Métro a poursuivi son développement au Québec et au Vermont conformément à son plan stratégique. Pour nos actionnaires, il s'agit d'un placement de choix dans une entreprise en excellente santé financière, offrant un bon rendement et des distributions solides.

Valener est un partenaire de premier plan de ce fleuron québécois. Gaz Métro est solide. Avec son équipe de direction dynamique, elle sait se démarquer et manœuvrer avec succès dans un secteur énergétique en pleine transformation.

Valener réitère sa grande confiance en l'équipe de direction de Gaz Métro, sa présidente, Sophie Brochu, et les milliers de femmes et d'hommes qui font de cette entreprise un exemple d'entrepreneurship à l'enseigne du développement durable.

Un titre qui inspire confiance

Notre société ne ménage aucun effort pour mériter, année après année, la confiance du public investisseur. Elle peut notamment s'appuyer sur sa structure de capital très saine, soit un ratio de dette sur capital investi de 8,8 % au 30 septembre 2013. Valener est une société d'énergie pleine d'avenir avec un placement principal dans Gaz Métro qui suscite un enthousiasme constant. Les réalisations sont nombreuses... et le meilleur est encore à venir.

J'invite maintenant monsieur Pierre Despars à vous présenter les résultats financiers de Gaz Métro.

ALLOCUTION DE PIERRE DESPARS, VICE-PRÉSIDENT EXÉCUTIF, AFFAIRES CORPORATIVES, ET CHEF DES FINANCES DE GAZ MÉTRO

Merci, Monsieur Monahan.

La performance financière réalisée par Gaz Métro en 2013 a été très positive.

Bénéfice net

Le bénéfice net attribuable aux associés de Gaz Métro, excluant les éléments non récurrents, s'est établi à 165,7 millions de dollars, en hausse de 14,1 millions de dollars, soit 9,3 %, comparativement à l'exercice précédent.

Cette croissance est attribuable à nos activités américaines qui ont considérablement pris de l'ampleur dans la foulée de l'acquisition de Central Vermont Public Service à l'été 2012. C'est dire que l'intégration des activités de Green Mountain Power et de Central Vermont Public Service, jusqu'à maintenant, génère davantage de synergies et de retombées qu'anticipé. Il s'agit là d'une bonne nouvelle tant pour nos clients du Vermont que pour nos détenteurs de parts. J'aimerais d'ailleurs saluer le travail rigoureux et soutenu de l'équipe de direction et des employés du Vermont qui déploient tous les efforts pour assurer le succès opérationnel, financier et humain de cette intégration.

Au début de l'exercice 2013, Gaz Métro a monétisé sa participation dans HydroSolution, qui œuvre principalement dans la location de chauffe-eau électriques, pour un montant de 44 millions de dollars en espèces. La décision de se départir de ce placement est conforme à notre plan stratégique qui vise à nous concentrer sur notre

métier de distributeur, transporteur et générateur d'énergie. Cette vente a produit un gain de 14,7 millions de dollars qui a eu un impact favorable sur notre bénéfice net.

Solidité financière

Un regard maintenant sur la position financière de Gaz Métro qui demeure solide. Son ratio de dette par rapport au capital investi se situe à 66 %, soit à l'intérieur des paramètres que nous visons.

Gaz Métro dispose d'une facilité de crédit engagée de 600 millions de dollars, dont près de la moitié n'est pas utilisée en date d'aujourd'hui.

Gaz Métro est fière de la qualité des notations de crédit qui lui sont attribuées, notations qui ont d'ailleurs été rehaussées en décembre dernier par l'agence de notation Standard & Poor's. Soyez assurés que nous prenons les mesures jugées nécessaires pour protéger cet acquis précieux.

Au cours de l'exercice 2013, Gaz Métro a procédé à l'émission de billets garantis pour 200 millions de dollars américains, le tout dans le cadre d'un placement privé auprès de certains investisseurs institutionnels aux États-Unis. Ce financement, effectué afin de refinancer des dettes existantes et de répondre aux besoins généraux de Gaz Métro, nous a permis de profiter de la conjoncture favorable des marchés et de capitaliser sur les faibles taux d'intérêt. Il démontre également la confiance des investisseurs américains envers Gaz Métro.

Par ailleurs, à la fin de l'exercice, Gaz Métro a procédé à une émission de parts pour un montant de 50 millions de dollars à laquelle Valener et Gaz Métro inc., ses deux associés, ont souscrit. Ceci visait à rétablir notre structure de capital à la suite des investissements effectués notamment dans les projets éoliens au fil des dernières années.

À ce propos, comme le disait Monsieur Monahan, la première phase des projets éoliens de la Seigneurie de Beaupré est en opération commerciale depuis décembre

dernier. Elle représente un investissement total d'environ 750 millions de dollars. La deuxième phase, qui est actuellement en construction, représente un investissement total d'environ 190 millions de dollars. Elle est déjà entièrement financée.

Conclusion

Comme vous pouvez le constater, Gaz Métro est solide et en bonne position pour poursuivre sa croissance.

Je laisse la parole à Stéphanie Trudeau qui vous parlera plus amplement de la stratégie de développement de Gaz Métro.

ALLOCUTION DE STÉPHANIE TRUDEAU, VICE-PRÉSIDENTE, STRATÉGIE, COMMUNICATIONS ET DÉVELOPEMENT DURABLE (EN REMPLACEMENT DE SOPHIE BROCHU)

Mesdames, Messieurs,

Chers actionnaires de Valener et investisseurs dans Gaz Métro,

Au nom de mes collègues de la direction, je veux d'abord vous remercier de votre confiance.

Cette confiance est l'énergie renouvelable dont Gaz Métro a besoin pour continuer de grandir, de créer de la valeur et d'apporter une contribution positive là où elle est présente.

L'année 2013 a été riche en réalisations. Au cours de cet exercice, Gaz Métro a poursuivi sa croissance, affirmé plus clairement son engagement dans le développement durable, mis de l'avant de nouveaux projets et conclu de nouvelles alliances pour assurer son développement à long terme, ici au Québec mais aussi au Vermont.

Entre 2006 et 2013, les actifs de Gaz Métro ont doublé, passant de 2,8 à 5,6 milliards de dollars.

Et pendant que nos actifs doublaient, notre clientèle augmentait de 140 %.

Aujourd'hui, Gaz Métro fournit de l'énergie à près d'un demi-million de clients :

- Au Québec, nous distribuons du gaz naturel à 192 000 clients
- Alors qu'au Vermont nous avons 46 000 clients en distribution gazière et 260 000 clients en distribution électrique.

Un demi-million de foyers, d'entreprises, d'écoles qui ont trouvé en nous le partenaire de leurs projets.

Au cours de l'exercice 2013, Gaz Métro s'est donné un nouveau plan stratégique qui établit les priorités de notre croissance pour les prochaines années. Il repose sur deux orientations maîtresses : protéger et croître.

Protéger, c'est agir de manière prévenante envers nos employés, nos clients et la communauté en ayant des infrastructures qui répondent aux plus hauts standards et une situation financière saine qui permet de ne rien laisser au hasard.

Croître, c'est grandir. Mais grandir de la bonne façon. En développant notre réseau et notre clientèle dans le respect des communautés; en intégrant à nos façons de faire les idées de nos employés et les préoccupations de nos parties prenantes.

Gaz Métro est une entreprise qui prend les devants. Nous ne sommes pas en réaction aux changements qui ont lieu dans le monde de l'énergie. Nous participons au changement. Nous aspirons à être artisans de progrès. De progrès économique, social et environnemental.

Prendre les devants c'est par exemple, amener notre énergie plus loin.

À Saint-Félicien, au Lac Saint-Jean, nous avons prolongé notre réseau sur 22 km pour fournir du gaz naturel à l'usine de Produits forestiers Résolu. Ce projet permet à l'entreprise de réduire à la fois très significativement son empreinte environnementale et sa facture de consommation. Du coup, ce sont des emplois mieux protégés et une meilleure qualité de l'air pour la communauté. Cela s'appelle du développement durable.

Comme citoyen actif, Gaz Métro a pris les devants en participant aux consultations publiques sur la nouvelle politique énergétique du Québec.

Nous avons démontré que le gaz naturel était une des clés pour dynamiser notre économie et réduire les émissions de gaz à effet de serre. Chaque fois qu'une entreprise passe du mazout au gaz naturel, les GES diminuent d'au moins 30 % et les économies

peuvent atteindre 60 %. Polluer moins, prospérer mieux, c'est possible. C'est possible quand on met la bonne énergie au bon endroit.

D'ailleurs, nos efforts de vulgarisation semblent porter fruits. Vous aurez peut-être pu constater dans les conclusions du Rapport de la Commission sur les enjeux énergétiques que l'utilisation du gaz naturel en remplacement des produits pétroliers est reconnue à sa juste valeur. Au nombre des recommandations des commissaires :

Favoriser l'utilisation du gaz naturel liquéfié (GNL) et du gaz naturel comprimé (GNC) dans le transport de marchandises;

Remplacer le mazout et le diesel par du gaz naturel dans les applications industrielles lorsque l'usage de l'électricité et de la biomasse n'est pas approprié;

Examiner toutes les possibilités de valorisation du biométhane;

Et faire le nécessaire afin que soit construit un gazoduc reliant la Côte-Nord au réseau de Gaz Métro.

Nous avons pris les devants également pour protéger nos clients.

Nous avons négocié ferme et conclu une entente avec TransCanada PipeLines et des distributeurs gaziers de l'Est du Canada. Notre priorité était de sécuriser les approvisionnements du Québec à long terme et de permettre davantage l'approvisionnement à partir du carrefour Dawn, situé en Ontario. C'est à l'avantage de nos clients, puisque c'est moins loin que l'Alberta et donc, plus économique. Cette entente devrait être entérinée sous peu par l'Office national de l'énergie.

Chez Gaz Métro, prendre les devants, cela signifie aussi investir, et s'investir, dans des projets d'avenir.

Gaz Métro est une entreprise dans le vent. Nous produisons de l'énergie éolienne avec Valener et Boralex sur la Côte de Beaupré. Parce que nous croyons que le Québec a tout à gagner à diversifier ses sources d'énergie.

Gaz Métro développe également le potentiel du gaz naturel liquéfié. Nous mettons en place des solutions pour livrer du GNL dans des sites éloignés, comme des mines ou dans des régions où notre réseau ne se rend pas encore, comme sur la Côte-Nord. Parce que là-bas aussi on veut polluer moins et prospérer mieux.

Gaz Métro travaille à soutenir des projets de valorisation énergétique du biométhane. Parce que nous croyons que nos déchets sont une ressource qu'on peut convertir en énergie utile et verte.

Pour Gaz Métro, prendre les devants, c'est aussi placer l'innovation sous le signe d'un environnement plus sain.

Le domaine des transports uniquement, représente 42,5 % des GES du Québec. Nous croyons fermement que l'objectif ambitieux du Québec de réduction des gaz à effet de serre passe inévitablement par l'adoption de carburants qui doivent être moins émissifs. Et le gaz naturel peut être un atout de taille pour y arriver. Avec ses vertus écologiques et économiques, l'utilisation de gaz naturel comme carburant, qu'il soit liquéfié ou comprimé, est un choix intelligent. C'est dans cet esprit que nous continuons de développer des solutions en (GNC) et en (GNL) pour remplacer le diesel dans les véhicules lourds, mais aussi, dans les secteurs maritime et ferroviaire.

Au Vermont, Green Mountain Power (GMP) opère des parcs éoliens et vise maintenant à faire de la municipalité de Rutland, la capitale de l'énergie solaire en Nouvelle-Angleterre. En effet, l'équipe de GMP vise à compléter l'installation de 10 mégawatts d'énergie solaire d'ici 2015, de quoi alimenter 1 000 maisons. Ce projet a suscité un tel engouement, que l'objectif initial a été doublé et l'échéancier resserré. Un partenariat a aussi été conclu avec 10 fermes laitières pour faire du cow power. Vous comprenez quelle est la matière première... Non, ce n'est pas du lait. Et oui, c'est renouvelable.

Et de retour au Québec, nous nous préparons à la pleine entrée en vigueur du marché du carbone, un marché composé uniquement de deux joueurs : le Québec et la Californie. Dès le 1er janvier 2015, tous nos clients devront contribuer. Le but recherché est plus que louable, mais son application comporte des risques. La meilleure façon d'y faire face, c'est d'être bien préparé et de continuer nos efforts en matière d'efficacité énergétique.

Prendre les devants, c'est aussi comprendre qu'une entreprise vit dans le terreau d'une communauté et que tout ce qui touche la communauté touche l'entreprise.

Pour Gaz Métro, cette idée s'incarne dans ruelle de l'avenir. La Ruelle, dont nous sommes co-fondateurs, aide près de 1 300 jeunes de Montréal à croire dans leur potentiel. De l'aide aux devoirs, des repas qui permettent de calmer leur faim, des ateliers pédagogiques hors du commun et stimulants... Une main tendue pour réussir à l'école et avoir des rêves aussi grands que les autres.

Et vivre en communauté, c'est aussi partager nos défis et nos réalisations avec les citoyens pour grandir de manière plus harmonieuse. Hier, Gaz Métro a rendu public son premier rapport de développement durable. Et nous ne faisons pas les choses à moitié.

Ce rapport est parmi les premiers à se conformer à la 4e génération des lignes directrices de la Global Reporting Initiative, le plus récent cadre suggéré pour la reddition de comptes en développement durable et je suis très fière que nous ayons été proactifs à adopter cette nouvelle approche dès maintenant. En fait, notre rapport est le premier rapport GRI G4, comme on dit dans le jargon, à être publié au Québec et le deuxième au Canada. Pour moi, l'étape que nous venons de franchir est le signe d'une saine évolution. La démarche nous a amené à avoir une meilleure compréhension mutuelle avec nos parties prenantes, et ce fut extrêmement enrichissant. Vous y verrez donc, en toute humilité et dans la plus grande transparence, Gaz Métro à l'état brut, avec ses bons coups et ses zones d'amélioration.

Une étude parue dans le Harvard Business Review a démontré que les entreprises qui s'imposent les plus hauts standards en matière de développement durable et de divulgation d'information extra-financière sont aussi parmi les plus performantes. Parce que les efforts déployés stimulent l'innovation et l'excellence en gestion.

En d'autres mots, les bonnes valeurs créent de la valeur.

C'est dans ce même esprit que nous avons organisé cette assemblée, que nous sommes fiers de voir devenir de plus en plus écoresponsable. En plus de réduire et compenser les émissions de gaz à effet de serre liées au transport des participants, nous avons adapté nos pratiques quant au matériel utilisé pour la réalisation de cette assemblée en favorisant des fournisseurs locaux et diminuant notre impact environnemental.

En 2013, Gaz Métro a donc poursuivi un développement à la fois ambitieux sur le plan de sa substance et rigoureux quant à sa manière.

Nos activités ont progressé au Québec conformément à nos objectifs. C'est aussi le cas au Vermont où nos opérations participent positivement et de façon substantielle à nos résultats.

Nous grandissons de part et d'autre de la frontière avec une même discipline, un même goût de l'avenir et en saisissant les opportunités de croissance propres à chaque territoire.

Nous évoluons dans un univers fascinant et passionnant où se croisent et parfois se heurtent les plus grands défis de notre époque : prospérité, qualité de vie et protection de l'environnement.

Et dans ce monde en pleine transformation, nous prenons les devants en proposant des solutions nouvelles, en développant notre clientèle et en resserrant les liens avec la communauté.

Gaz Métro est une entreprise animée par un idéal, celui de bien grandir, de grandir de façon durable.

Et si Gaz Métro peut poursuivre ce développement moderne, c'est parce qu'elle a l'appui de partenaires audacieux.

Ce sont les actionnaires de Valener.

Merci encore une fois de votre confiance.