

## **DISCOURS**

**ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES DE VALENER INC.**

**LE 24 MARS 2015**

*Seule la version prononcée fait foi.*

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

Permettez-moi maintenant de vous dire quelques mots sur Valener.

Au moment où nous nous parlons, l'exercice 2015 de Valener est déjà bien engagé.

Nous nous dirigeons à nouveau vers une année de croissance qui créera de la valeur pour nos actionnaires.

Les résultats du premier trimestre de l'exercice 2015 sont probants : les liquidités normalisées provenant de l'exploitation ont atteint 9,9 millions \$, soit 0,26 \$ par action ordinaire. C'est une augmentation de près de 45 % par rapport à l'année dernière.

Nous sommes fiers de cette performance. Et nous sommes fiers d'en faire bénéficier nos actionnaires, dont la confiance est récompensée : le mois dernier, nous avons annoncé une hausse de 4 % de notre dividende annualisé, passant de 1,00 \$ à 1,04 \$ par action ordinaire.

Cette majoration du dividende résulte de la combinaison de deux facteurs. Soit la bonne performance des parcs éoliens dans lesquels nous sommes investis, jumelée à la solidité des assises de Gaz Métro.

Et nous sommes confiants en l'avenir.

La qualité de nos placements nous permet d'envisager une progression continue, soit une majoration du dividende d'environ 4 % par année au cours des trois prochains exercices.

\*\*\*

Cela dit, conformément aux règles qui nous régissent, nous vous présentons aujourd'hui les résultats financiers de Valener pour l'exercice clos le 30 septembre dernier.

Un exercice qui s'est déroulé sous le signe de la croissance.

Pour ce faire, nous avons manié deux principaux leviers de développement :

- Premièrement : notre placement dans Gaz Métro, ce fleuron québécois qui manœuvre avec agilité dans un secteur énergétique en pleine transformation.
- Deuxièmement : notre participation dans les parcs éoliens de la Seigneurie de Beupré qui fait maintenant de nous un producteur d'énergie éolienne.

Valener a complété l'exercice 2014 avec un bénéfice net de 36,7 millions de dollars. C'est une hausse appréciable d'environ 8 % en un an.

Les liquidités normalisées provenant de l'exploitation ont, pour leur part, représenté 1,02 \$ par action ordinaire, soit un niveau suffisant pour couvrir le versement des dividendes. Nous y arrivons, même si en 2014, les parcs éoliens n'avaient pas encore commencé à verser des distributions à leurs associés.

C'est la preuve que notre stratégie de croissance fonctionne. Elle fonctionne selon l'échéancier prévu. Et même mieux que prévu.

Votre placement est entre bonnes mains.

Depuis la création de Valener en 2010, nous avons investi plus de 140 millions \$ dans Gaz Métro, et nous maintenons un taux de croissance annuel composé du bénéfice net récurrent par action ordinaire de 11 %.

Porté notamment par la croissance de son dividende qui offre un rendement attrayant et prévisible, le titre de Valener s'est apprécié de plus de 7 % depuis l'annonce du 12 février dernier.

Fort de ces résultats, posons notre regard sur nos actifs.

\*\*\*

Permettez-moi de partager avec vous quelques commentaires sur nos placements.

D'abord, nous sommes très satisfaits de notre principal placement, à savoir notre investissement dans Gaz Métro.

Vous conviendrez qu'il s'agit là d'une entreprise exceptionnelle. Elle se distingue par sa vision stratégique et globale, enracinée dans une préoccupation de développement durable.

Comme Sophie vous l'exposera tout à l'heure, Gaz Métro foisonne de projets. L'entreprise entend notamment mousser la commercialisation du gaz naturel liquéfié et poursuivre ses investissements dans ses réseaux de distribution de gaz naturel et d'électricité au Québec et au Vermont.

Au cours des prochains mois, elle aura besoin de capital pour réaliser ses projets. Et Valener va la soutenir à la hauteur de sa participation.

Valener détient par ailleurs une participation de 24,5 % dans les parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré qui sont parmi les plus importants du genre au Canada.

La première phase de ce complexe éolien est entrée en service en décembre 2013. Comme prévu.

La deuxième phase est entrée en service en décembre 2014. Comme prévu.

Et tout ça, à l'intérieur des budgets prévus.

Et voilà que la performance de ces parcs éoliens est supérieure à nos attentes. Le vent souffle davantage et on sait en tirer profits.

Comme prévu, l'exploitation des parcs éoliens a commencé à générer des flux de trésorerie en 2014. Et dès 2015, nos actionnaires pourront en bénéficier grâce à un dividende majoré.

Valener a l'énergie pour grandir et l'intelligence de bien le faire.

Comme vous pouvez le constater, Valener va bien. Votre entreprise est dans une excellente position stratégique et financière.

En votre nom, je réitère notre entière confiance envers la présidente de Gaz Métro, Sophie Brochu, son équipe de direction solide et compétente et les 2 275 femmes et hommes du Québec et du Vermont qui font la réussite de cette entreprise exceptionnelle.

Je laisse maintenant la parole à Pierre Despars qui vous présentera plus de détails quant à la soutenabilité de notre dividende.

Merci.

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

Merci, M. Monahan,

Bonjour à tous et merci de votre présence.

Nous annonçons des développements particulièrement intéressants cette année avec cette croissance continue du dividende versé aux détenteurs d'actions ordinaires.

Je vais apporter certains éléments complémentaires quant à la performance financière de Valener.

Pour ce faire, je vais m'attarder plus particulièrement sur trois aspects, soit :

- L'augmentation prévue du dividende de Valener;
- Le bénéfice net de Gaz Métro
- Et la solidité financière de cette dernière.

\*\*\*

D'abord, l'augmentation du dividende de Valener que nous avons annoncée lors de la divulgation des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2015. Tel qu'attendu, ceci a suscité une réaction positive du marché. Le rendement total du titre, qui inclut le rendement sur les dividendes et l'appréciation du titre, a atteint plus de 18 % au cours de la dernière année.

La progression du dividende de Valener est d'autant plus positive que l'année 2014 en fut une de transition.

L'augmentation du dividende que nous avons annoncée pour 2015 et pour les trois années à venir est liée à nos nouvelles activités dans le domaine de

l'énergie éolienne. Celles-ci viennent accroître les flux de trésorerie de Valener.

Une première distribution de près de 5 millions de dollars a d'ailleurs été reçue par Valener à la fin février, représentant sa part des flux distribuables pour 13 mois d'opération des parcs 2 et 3.

Pour la durée des contrats de 20 ans conclus avec Hydro-Québec, nous estimons que la contribution des parcs éoliens aux flux de trésorerie d'exploitation de Valener représentera environ 8 millions de dollars en moyenne par année.

La performance de notre placement dans ces projets de production d'énergie éolienne bénéficie déjà aux actionnaires de Valener. C'est ce qui nous a permis de hausser le dividende de 4 % cette année et d'entrevoir une progression similaire pour les trois exercices à venir.

\*\*\*

Passons maintenant à Gaz Métro, qui a, elle aussi, connu une solide performance en 2014.

Le bénéfice net récurrent attribuable aux associés de Gaz Métro s'est établi à 174,7 millions de dollars, en progression de 9 millions de dollars ou de 5,4%, par rapport à l'exercice précédent.

Deux éléments principaux expliquent cette performance.

- D'abord, l'hiver 2013-2014 a été froid, ce qui s'est traduit en une augmentation des volumes de gaz naturel et d'électricité distribués au Québec et au Vermont.
- Deuxièmement, les gains issus de la fusion et de l'intégration de Central Vermont Public Service à Green Mountain Power au Vermont ont été supérieurs aux prévisions que nous avons établies lors de l'acquisition en 2012. De fait, cette opération se déroule très bien.

L'intégration de ces deux plus importants distributeurs d'électricité de l'État du Vermont génère des gains d'efficacité qui sont partagés entre les actionnaires et les clients. D'ailleurs, les consommateurs vermontois ont été à l'abri, encore cette année, d'augmentations de tarifs.

Si on porte notre regard sur le bénéfice net de Gaz Métro au cours des trois dernières années, on constate qu'il a connu un taux de croissance annuel composé plus que respectable.

Rappelons que Gaz Métro évolue dans un domaine qui est largement réglementé, ce qui assure une stabilité de sa performance financière.

\*\*\*

Un mot sur la solidité financière de Gaz Métro.

Son ratio de la dette par rapport au capital investi se situe à 68,1 %. Ce ratio, qui pourrait paraître élevé pour certains, est tout-à-fait approprié dans notre secteur d'activités. Il se situe à l'intérieur des paramètres que nous nous sommes fixés et contribue à la confiance que Gaz Métro inspire.

Les agences de notation de crédit accordent d'ailleurs une excellente note à Gaz Métro. Nous prenons grand soin de maintenir cette confiance en notre solidité financière.

Comme Sophie vous l'expliquera, Gaz Métro a de grandes ambitions et je vous confirme qu'elle a aussi la capacité financière pour supporter son développement.

Au cours des dernières semaines, Gaz Métro a négocié une augmentation de sa facilité de crédit qui a été portée de 600 à 800 millions de dollars. Au surplus, un placement privé de 100 millions de dollars américains a été réalisé en décembre 2014 et des apports en capitaux sont prévus tant de la part de Gaz Métro inc. que de Valener au cours des prochains mois.

\*\*\*

L'entreprise planifie ainsi la réalisation de ses projets de développement dans la plus grande rigueur.

Gaz Métro représente la stabilité, le développement planifié et la croissance mesurée.

Nous avançons grâce à l'appui et la confiance de nos actionnaires, dont ceux de Valener. Sachez que nous en sommes fiers.

Je cède maintenant la parole à Sophie, présidente et chef de la direction de Gaz Métro.

Merci.

## ALLOCUTION DE SOPHIE BROCHU, PRÉSIDENTE ET CHEF DE LA DIRECTION DE GAZ MÉTRO

Chers actionnaires de Valener,

Chers partenaires de Gaz Métro,

Maintenant que les « deux Pierre » ont fait le tour des réalisations 2014, j'aimerais prendre quelques minutes avec vous pour discuter des rêves que nous avons pour le futur. Des rêves que nous sommes déterminés à concrétiser et sur lesquels nous travaillons dès à présent.

\*\*\*

La dernière décennie a démontré que Gaz Métro a une manière bien à elle de rêver et de grandir. Avec un juste dosage de prudence et d'audace, nous avançons avec détermination dans la réalisation de projets porteurs pour notre entreprise, nos clients et nos actionnaires.

L'entreprise Gaz Métro, telle qu'on la connaît aujourd'hui, nous l'avons imaginée il y a 10 ans. Et voilà que nous commençons à récolter les fruits de cette vision.

De distributeur de gaz naturel, Gaz Métro est devenue une entreprise énergétique diversifiée.

Au cours des huit dernières années, les actifs de Gaz Métro sont passés de 2,8 à 6,1 milliards de dollars.

Nous servons aujourd'hui un demi-million de clients, dont 300 000 dans l'État du Vermont où nous sommes devenus le principal fournisseur d'électricité. Nous y sommes également producteur d'énergie éolienne, solaire et hydraulique.

Au Québec, aux côtés de Boralex et Valener, nous sommes aujourd'hui partenaires d'un des plus grands parcs éoliens au Canada, celui de la Seigneurie de Beaupré.

La progression financière et opérationnelle de Gaz Métro, la croissance corollaire de Valener et l'augmentation du dividende de cette dernière ne sont pas le fruit du hasard. Elles sont le résultat d'un travail de longue haleine. Un travail dont nous sommes fiers et qui nous inspire pour la suite des choses.

Nous sommes maintenant à préparer le terrain pour la prochaine vague de développements.

\*\*\*

L'une des avancées les plus intéressantes concerne la percée du gaz naturel liquéfié, ce qu'on appelle le GNL. Déjà, l'an passé, je vous en glissais un mot.

Le procédé de liquéfaction est simple: on refroidit le gaz naturel jusqu'à -160°C, ce qui réduit son volume par un facteur de 600x. On peut alors le transporter sur de longues distances, par camion, par train, par navire, multipliant du coup les débouchés du gaz naturel.

Avec le GNL, les avantages économiques et écologiques du gaz naturel deviennent accessibles à des marchés et des clients qui étaient, jusqu'ici, hors de notre portée.

Une illustration éclatante de ces opportunités nouvelles, l'entente d'approvisionnement en GNL que nous avons conclue avec la minière Stornoway qui exploitera une mine de diamants. Gaz Métro ira ainsi porter son énergie à près de 1 000 kilomètres de Montréal, une perspective inimaginable il y a quelques années à peine.

Le gaz naturel liquide nous permet également de viser un tout nouveau marché : celui des transports.

Le GNL sera le carburant utilisé par les 3 nouveaux navires de la Société des traversiers du Québec. L'un d'entre eux entrera en service au cours des prochains mois. Il deviendra le tout premier traversier dessiné spécifiquement pour être propulsé au GNL en Amérique du Nord.

Le Groupe Desgagnés a emboité le pas en procédant à une première commande de deux navires qui seront eux aussi propulsés au GNL.

L'utilisation du GNL est aussi en croissance dans le domaine du transport par camion, desservi grâce à la Route bleue, un réseau de stations d'approvisionnement que nous avons mis en place dans le corridor Québec-Toronto. Chaque jour, des entreprises comme Minimax, Transport YN Gonthier, Loblaws et Transport Robert, comptent sur le GNL pour réduire leurs factures de carburant, accroître leur rentabilité et améliorer leur empreinte environnementale.

Pour développer le potentiel formidable du GNL, nous avons conclu avec le gouvernement du Québec un partenariat qui nous permettra de tripler la capacité de notre usine de liquéfaction de Montréal, qu'on appelle l'usine LSR. Ensemble, nous investirons 120 millions de dollars pour aller porter notre énergie plus loin, servir davantage de clients, et répondre à de nouveaux besoins.

Le gouvernement reconnaît d'emblée que la substitution du charbon, du mazout ou du diesel par le gaz naturel présente des avantages économiques et écologiques indéniables. Il a fait du gaz naturel l'un des fondements de sa politique industrielle.

Le gouvernement a aussi entrepris l'élaboration d'une stratégie maritime qui devrait faire valoir les atouts du gaz naturel dans le transport fluvial.

Et c'est ainsi que le GNL sera au gaz naturel ce que le cellulaire a été à la téléphonie filaire. À la grande différence près que le GNL ne concurrencera pas le transport par gazoduc, mais qu'il en sera son extension naturelle.

\*\*\*

Quand je pense à l'avenir, je pense aussi au gaz naturel renouvelable. Ici, il s'agit de convertir en énergie utile le gaz issu de la décomposition des matières résiduelles afin de répondre aux besoins énergétiques du Québec.

Et là aussi, nous avançons. Sous peu, Gaz Métro distribuera à ses clients du gaz naturel vert, renouvelable et québécois.

Sous réserve de l'approbation de la Régie de l'énergie, nous pourrions bientôt distribuer via notre réseau du biométhane produit sur le territoire de la municipalité de Saint-Hyacinthe. Une entente en ce sens a d'ailleurs été conclue avec la ville.

C'est une première pour nous et nous sommes convaincus que le modèle fera des petits ailleurs au Québec.

\*\*\*

Comme vous le voyez, Gaz Métro est animée d'un engagement réel envers le développement durable. D'un souci constant de grandir de concert avec les communautés que nous servons.

À la même période l'année dernière, nous avons présenté notre premier rapport de développement durable. Nous l'avons élaboré selon les lignes directrices G4 du *Global Reporting Initiative*, communément appelé GRI. Nous sommes ainsi devenue la première entreprise canadienne à obtenir la certification Materiality Matters de GRI.

Cet engagement sincère est source de fierté chez Gaz Métro. Et je suis aussi convaincue que c'est une source d'excellence en gestion.

\*\*\*

Comme toutes les entreprises du monde, nous naviguons sur une mer agitée.

Vous avez compris que je parle du contexte énergétique; 2014 a été une année mouvementée et 2015 n'annonce pas de répit.

Au cours des derniers mois, nous avons tous été étonnés, et c'est peu dire, par l'ampleur et la rapidité de la chute des prix du pétrole.

Certains parmi vous se demandent sans doute comment évolue la situation concurrentielle du gaz naturel dans ce grand chamboulement.

Bien que nous puissions envisager que le prix du pétrole se maintiendra à un niveau relativement bas dans le temps, le gaz naturel demeure la source d'énergie la plus compétitive sur l'ensemble des marchés, et ce, malgré que cette position concurrentielle se soit effectivement resserrée dans certains cas.

De plus, comme une part significative de nos revenus est maintenant générée en sol américain, la dépréciation du dollar canadien qui découle, entre autres, de la baisse des prix du pétrole a, du coup, un effet net positif sur les résultats de Gaz Métro.

Comme vous pouvez le constater, notre modèle d'affaires est résilient. Il nous procure une stabilité... même par grand vent.

\*\*\*

Je termine en vous disant que Gaz Métro, c'est une équipe formidable de femmes et d'hommes qui ont le goût de l'avenir. Le goût de vous servir.

En leur nom, je vous remercie de votre confiance. En votre nom, je les remercie chaudement de leur dévouement.

À bientôt.