



**ALLOCUTION DE MADAME SOPHIE BROCHU**

**PRÉSIDENTE ET CHEF DE LA DIRECTION DE GAZ MÉTRO INC.,  
COMMANDITÉ DE SOCIÉTÉ EN COMMANDITE GAZ MÉTRO  
AGISSANT À TITRE DE GESTIONNAIRE DE VALENER INC.**

**LORS DE L'ASSEMBLÉE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE DES  
ACTIONNAIRES DE VALENER INC.**

**23 MARS 2011**

# NOTES POUR UNE ALLOCUTION DE MADAME SOPHIE BROCHU

## Assemblée annuelle et extraordinaire de Valener Inc.

23 mars 2011 à 14 h

### Palais des congrès de Montréal

#### Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs

Des énoncés prospectifs au sens des lois applicables en matière de valeurs mobilières peuvent être faits au cours de la présente assemblée. Ces énoncés prospectifs reflètent les intentions, les projets, les attentes et les opinions de la direction de Gaz Métro inc., le commandité de Société en commandite Gaz Métro agissant à titre de gestionnaire de Valener (la «Direction du Gestionnaire»), et sont fondés sur des renseignements qui sont actuellement à la disposition de la Direction du Gestionnaire et des hypothèses à l'égard d'événements futurs. Les énoncés prospectifs mettent en cause des risques et incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs indépendants de la volonté de la Direction du Gestionnaire. Un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats réels de Gaz Métro et de Valener diffèrent de façon importante des attentes actuelles telles qu'exprimées dans les énoncés prospectifs.

Bien que ces énoncés prospectifs soient fondés sur ce que la Direction du Gestionnaire estime être des hypothèses raisonnables, la Direction du Gestionnaire ne peut garantir aux investisseurs que les résultats réels seront conformes à ceux dont il est question dans ces énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs sont à jour à la date des présentes et la Direction du Gestionnaire n'assume aucune obligation de les mettre à jour ou de les modifier pour tenir compte de faits nouveaux ou de circonstances nouvelles, sauf si les lois sur les valeurs mobilières applicables l'y obligent. Vous êtes priés de ne pas vous fier indûment à ces énoncés prospectifs.

Nous vous invitons à consulter la version intégrale de la mise en garde relative aux énoncés prospectifs ainsi que la description des risques susceptibles d'affecter les résultats réels de Gaz Métro et de Valener qui figurent dans le Rapport annuel de Valener pour l'exercice terminé le 30 septembre 2010. Ce document est disponible sur SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

*Seule la version prononcée fait foi*

## Allocution de madame Sophie Brochu

### Assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires de Valener Inc. – 23 mars 2011

---

Mesdames et messieurs,

Bonjour!

C'est un plaisir pour Pierre et moi d'être avec vous aujourd'hui et d'avoir la chance de vous parler de Gaz Métro, de ses projets et de son avenir. Un avenir auquel 1 300 personnes travaillent avec dévouement, enthousiasme et détermination.

Vous conviendrez avec moi que les temps actuels sont absolument fascinants. Toutes les sociétés industrialisées de la planète sont à repenser leur futur économique et énergétique en intégrant des objectifs environnementaux et sociaux de plus en plus ambitieux.

Le Québec, lui aussi, bouillonne. Et alors que la société réfléchit à la trajectoire à privilégier pour réaliser ses ambitions, Gaz Métro n'a jamais été aussi bien positionnée pour faire valoir ses atouts. Laissez-moi en quelques minutes vous expliquer pourquoi et aussi comment nos clients et nos investisseurs vont en bénéficier.

Mentionnons d'abord l'abondance nord américaine en gaz naturel dont la robustesse de l'offre s'explique par la contribution de plus en plus importante des ressources issues des formations de schistes.

Cette abondance maintient les prix du gaz naturel à des niveaux avantageux pour nos clients, une tendance qui semble soutenable pendant encore quelques années. Il s'agit là d'un atout indéniable pour le développement commercial de Gaz Métro.

Pour vous donner une idée de cet avantage, mentionnons que, depuis 2008, le coût du gaz naturel est passé de plus de 8,00 \$ / Gj à moins de 4,00 \$ / Gj sur le marché, représentant une économie approximative de près de 800 millions de dollars par année pour l'économie québécoise.

Pour apprécier tout le potentiel commercial qui s'offre à Gaz Métro au cours des prochaines années, je vous propose de jeter un coup d'œil au bilan énergétique québécois.

Peu de gens s'attardent à une statistique, pourtant fondamentale : le Québec consomme presque autant de produits pétroliers que d'électricité. Ces formes d'énergies desservent toutes deux approximativement 40 % des besoins énergétiques québécois. Le gaz naturel répond quant à lui à un peu plus de 10 % de ces besoins.

Une première conclusion saute aux yeux : pour atteindre les cibles agressives qu'il s'est donné en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre, le Québec doit absolument réduire l'emprise des produits pétroliers sur son bilan énergétique.

Deuxième conclusion : pour y arriver, il doit faire une place grandissante au gaz naturel, qui est beaucoup plus propre que les produits pétroliers. Le Québec peut ici tabler sur la complémentarité du gaz naturel avec l'hydroélectricité et les autres énergies renouvelables. Je m'explique.

Au Québec, 43 % de la consommation des produits pétroliers pour le chauffage est destiné au secteur industriel. Ici, mazout et gaz naturel se concurrencent. L'électricité est absente de ce marché en raison de l'ampleur des puissances requises pour chauffer l'eau des grandes bouilloires industrielles.

Sur le marché industriel, tout est question de prix : le moins cher du mazout et du gaz naturel emporte la mise. Fort heureusement, le retour de l'avantage économique du gaz naturel sous-tend une remontée significative de nos livraisons aux grandes entreprises qui ont progressé de 15% en 2010 par rapport à 2009.

Et ce n'est pas tout car, en substituant le mazout par le gaz naturel, les industries ont réduit leurs émissions de gaz à effet de serre de près de 250 000 tonnes de CO<sup>2</sup> par année, soit l'équivalent de ce qu'émettent environ 50 000 voitures.

Voilà un bel exemple de complémentarité entre l'énergie gazière et l'énergie électrique : la première grandit en déplaçant le pétrole sans que la seconde n'en souffre puisqu'elle ne peut servir à combler ce type de besoin. Résultat net : amélioration de la position concurrentielle des industries et amélioration du bilan environnemental québécois.

Attardons-nous maintenant à la consommation de produits pétroliers qui est générée par le vaste secteur des transports.

Quoique l'essence et le diesel soient susceptibles de maintenir leur position dominante sur ce marché pendant encore de nombreuses années, l'électricité et le gaz naturel peuvent là encore travailler en complémentarité pour y réduire l'importance du pétrole et les grandes émissions de gaz à effet de serre qui y sont associées.

Cela est particulièrement vrai au Québec où nos avantages comparés se prêtent bien à l'électrification du transport en commun et d'une partie de la flotte de voitures personnelles.

De son côté, Gaz Métro est déterminée à développer une toute nouvelle filière dans le secteur du transport de marchandises où seul le gaz naturel peut technologiquement déplacer le diesel.

Il y a un an, je vous avais fait part de notre intention à cet égard. Aujourd'hui, je suis heureuse de vous présenter nos progrès.

Gaz Métro Solutions Transport, notre filiale mise sur pied spécifiquement pour développer ce marché, a déjà conclu un premier contrat d'envergure avec Transport Robert pour l'approvisionnement en gaz naturel liquéfié de plusieurs de ses camions lourds. Reconnu par ses pairs comme un précurseur de son industrie, Transport Robert est actuellement à faire construire 180 camions dédiés au gaz naturel liquéfié qu'il considère comme étant le carburant de l'avenir.

Notre client est motivé par la compétitivité du gaz naturel par rapport au diesel, mais aussi par la réduction estimée de près de 25 % des émissions de gaz à effet de serre. Gaz Métro vise à installer trois stations de ravitaillement dans les régions de Québec, Montréal et Toronto. Nous nous positionnons ainsi stratégiquement pour desservir le quatrième plus important corridor routier en Amérique du Nord.

Nous entretenons des discussions sérieuses avec plusieurs autres transporteurs attirés par les vertus économiques et environnementales du gaz naturel liquide.

Et notre ambition ne s'arrête pas là. En collaboration avec le transporteur ferroviaire Canadien National et le fabricant de moteurs Westport, Gaz Métro débutera sous peu un projet pilote. Celui-ci, en partie financé par

Technologies en développement durable du Canada vise à prouver l'application du gaz naturel liquide comme carburant pour les locomotives.

Vous aurez saisi tout le potentiel associé au secteur du transport d'où le gaz naturel est actuellement absent au Québec.

Potentiel commercial pour Gaz Métro. Potentiel économique pour nos futurs clients. Et potentiel environnemental pour toute notre société en effaçant des consommations importantes de diesel.

Comme vous le savez, Gaz Métro et Valener ont aussi des intérêts financiers substantiels, avec leur partenaire Boralex, dans les projets éoliens de la Seigneurie de Beaupré, une autre initiative qui a le vent dans les voiles pour ne pas dire dans les pales!

Installés sur les terres privées du Séminaire de Québec, les premiers parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré afficheront une puissance installée de 272 mégawatts, puissance suffisante pour approvisionner près de 50 000 foyers en électricité.

Les approbations environnementales ont été obtenues et le contrat de vente à Hydro-Québec, pour une période de 20 ans, a été conclu.

Les partenaires sont sur le point de finaliser la signature des ententes définitives avec le turbinier Enercon, ainsi que celle pour la réalisation des travaux de génie civil.

Le financement de ces projets éoliens devrait être mis en place au cours des prochains mois. Les travaux de construction seront entamés ce printemps et se poursuivront jusqu'en décembre 2013, date de mise en service de ces projets dont le coût total est estimé à près de 800 millions de \$.

Et ce n'est pas tout. L'immensité du territoire de la Seigneurie nous permet en effet d'implanter de nouveaux parcs éoliens au fil des opportunités qui se présenteront à nous.

Déjà en novembre dernier, les partenaires ont fait l'acquisition d'un autre projet éolien qui affiche une puissance installée de 69 mégawatts.

Racheté de la société Kruger, ce projet sera relocalisé sur les terres du Séminaire de Québec. Son étude d'impact environnemental a été déposée au ministère du Développement durable, de l'Environnement et des Parcs en décembre dernier.

Ce projet jouit comme ses grands frères d'un emplacement unique, éloigné des zones habitées, ce qui en rehausse l'acceptabilité sociale. Nous visons débiter les opérations de ce nouveau parc en décembre 2014.

Comme vous pouvez l'imaginer, des flux monétaires significatifs seront générés par les projets éoliens de la Seigneurie de Beupré. Jumelés aux bénéfices tirés de nos activités de distribution gazière, ils constituent des assises solides sur lesquelles nous bâtissons le rendement versé à nos associés, dont Valener, pour les années à venir.

Quelques mots maintenant sur nos activités de distribution électrique et gazière au Vermont où nos filiales travaillent, elles aussi, à préparer l'avenir.

L'an dernier, notre filiale, Green Mountain Power, conjointement avec d'autres distributeurs d'électricité du Vermont, a signé un contrat avec Hydro-Québec, en vertu duquel cette dernière fournira jusqu'à 225 mégawatts d'électricité au Vermont pour une période de 25 ans. Notre filiale, GMP, deuxième distributeur électrique en importance de cet état, s'est ainsi assuré un approvisionnement stable en énergie propre, compétitive et renouvelable.

GMP travaille elle aussi à la mise en place d'un projet éolien sur son territoire. Elle a déposé à ses instances réglementaires une demande d'approbation pour la construction et l'exploitation d'un parc éolien de 63 mégawatts qui serait situé dans le nord de l'État.

Ce parc pourrait contribuer dès 2013 à répondre à environ 7% des besoins de la clientèle de GMP. Cette installation ferait de notre filiale le plus grand producteur d'énergie éolienne au Vermont. Le processus d'examen réglementaire du projet est actuellement en cours. Une décision est attendue au printemps 2011.

De son côté, Vermont Gas Systems planifie une extension majeure de son réseau de distribution gazière, un projet de l'ordre de 65 millions de dollars.

Implantée à Burlington, Vermont Gas Systems est actuellement bien présente dans le nord de l'État. Afin que le plus grand nombre possible puisse bénéficier des gains économiques et environnementaux associés à la disponibilité accrue du gaz naturel, l'entreprise travaille de concert avec ses parties prenantes afin de déployer ses infrastructures vers le sud du Vermont, une région qui dépend actuellement des produits pétroliers pour se chauffer.

### Conclusion

Vous aurez compris de ce qui précède que Gaz Métro est bien positionnée pour répondre aux besoins d'une société qui se soucie de trouver l'équilibre entre les impératifs économiques, sociaux et environnementaux.

Les hommes et les femmes de Gaz Métro travaillent ardemment pour consolider le présent mais aussi pour préparer l'avenir. Vous me permettrez de souligner leur dévouement.

Au nom de tous mes collègues, je vous remercie de la confiance que vous nous témoignez.

Sachez bien que les besoins de nos clients et les attentes de nos investisseurs sont au cœur de chacune de nos décisions.