

## Qui est Valener ?

Valener est une société ouverte détenue à 100% par le public investisseur. Elle est le véhicule d'investissement pour le public dans Gaz Métro. Par l'entremise de son investissement dans Gaz Métro, Valener offre à ses actionnaires un placement solide dans un portefeuille énergétique diversifié et en grande partie réglementé, au Québec et au Vermont.

En tant que partenaire stratégique, Valener, d'une part participe à la croissance de Gaz Métro, et d'autre part investit conjointement avec cette dernière dans la production d'énergie éolienne au Québec. Valener privilégie des sources et des utilisations d'énergie innovantes, propres, concurrentielles et rentables.

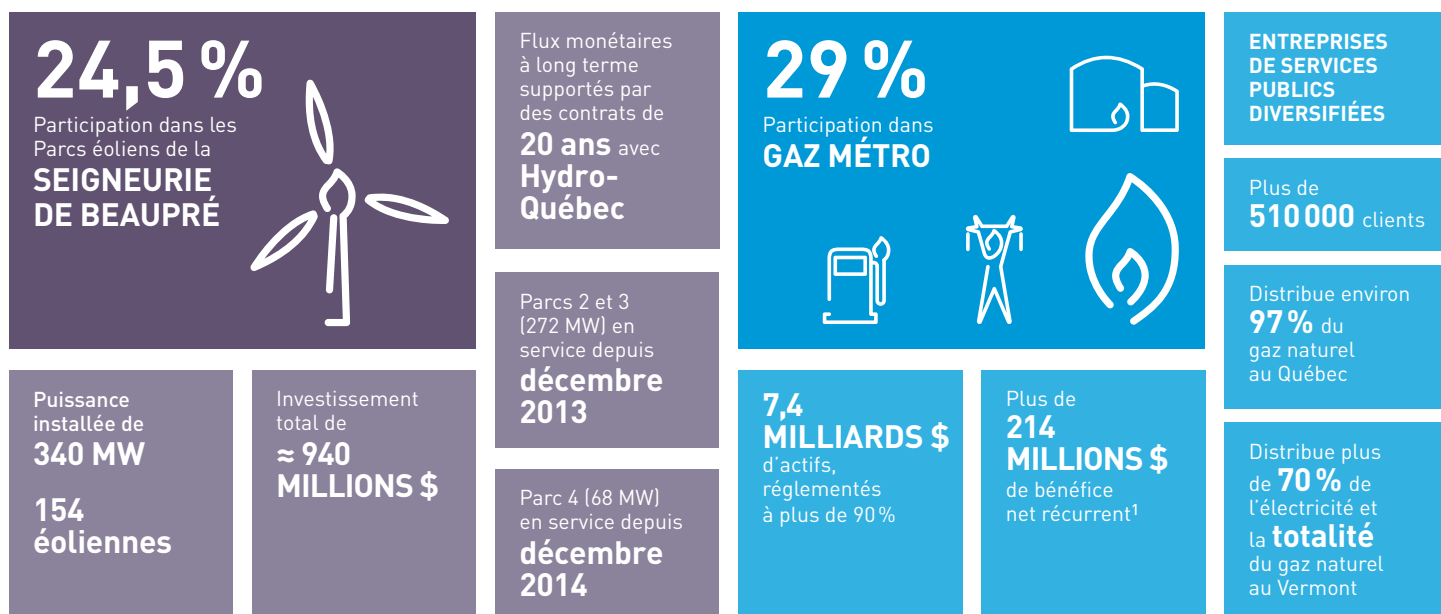
## Avantages d'investir dans Valener

Des **placements de qualité** permettant de générer des **distributions solides et prévisibles** qui sont largement **remises aux actionnaires** sous forme de dividendes. Valener offre présentement un **rendement sur dividende attrayant d'environ 5%**.

Valener offre également un **régime de réinvestissement des dividendes** avec un **escompte de 2%\*** sur les nouvelles actions émises.

\* L'escompte sur le prix de l'action est déterminé par le Conseil d'administration de Valener et est sujet à changement. Pour plus de détails concernant les conditions de participation et le processus d'adhésion au régime de réinvestissement des dividendes, veuillez consulter la section « Investisseurs » du site Internet de Valener au [www.valener.com](http://www.valener.com).

## Les actifs de Valener :



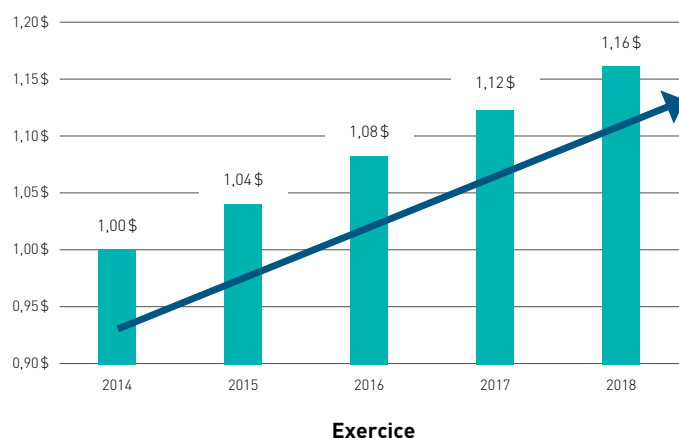
<sup>1</sup> Mesure non définie en vertu des PCGR des États-Unis. Le rapprochement des mesures financières non définies en vertu des PCGR des États-Unis est présenté ci-après.

## Cible de croissance du dividende annualisé de Valener (par action ordinaire)

Le 12 février 2015, Valener a annoncé une **augmentation de 4%** de son dividende annualisé, de **1,00 \$ à 1,04 \$**, et a **établi à 4%** la **cible de croissance annuelle** du dividende pour les **trois exercices suivants**.

Le 27 novembre 2015, Valener a annoncé une **deuxième augmentation** de son dividende annualisé, de **1,04 \$ à 1,08 \$**, et le 24 novembre 2016, elle annonça une **troisième augmentation**, de **1,08 \$ à 1,12 \$**, tout en réaffirmant une **augmentation d'environ 4%** pour l'exercice 2018.

Cette cible de croissance s'appuie sur la **solidité financière de Gaz Métro**, la **performance soutenue des parcs éoliens** depuis leur mise en service et les **distributions attendues de ces actifs**.



## Faits saillants de l'exercice 2016

### Valener :

- Bénéfice net ajusté<sup>1</sup> de 49,9 millions\$ en hausse de 10,4 % (4,7 millions\$); soit 1,30\$ par action ordinaire en regard de 1,18\$ en 2015;
- Augmentation du dividende annualisé de 1,08\$ à 1,12\$ par action ordinaire à compter du 16 janvier 2017;
- Liquidités d'exploitation normalisées<sup>1</sup> de 1,36\$ par action ordinaire; comparativement à 1,53\$ à l'exercice 2015;
- Distribution spéciale de 19,6 millions\$ reçue à la suite du refinancement des parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré 2 et 3.

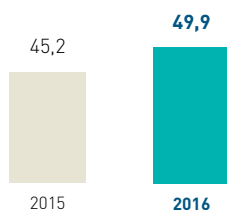
### Gaz Métro :

- Augmentation des distributions trimestrielles de 0,28\$ à 0,29\$ par part à compter du 5 janvier 2016;
- Bénéfice net ajusté<sup>1</sup> record de 214,7 millions\$, en hausse de 13,6 % (25,7 millions\$);
- Incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien;
- Distribution spéciale de 20,4 millions\$ reçue à la suite du refinancement des parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré 2 et 3;
- Croissance marquée des ventes de gaz naturel liquéfié par Gaz Métro GNL;
- Distribution au Québec : Reconduction du taux de rendement autorisé de 8,90% pour l'exercice 2017.

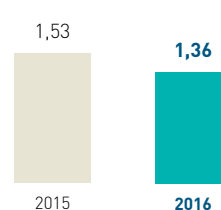
Pour en savoir plus, consultez nos Faits saillants 2016 : [faitssaillants2016.valener.com](http://faitssaillants2016.valener.com)

## Résultats financiers de Valener pour l'exercice 2016 : des réalisations à la hauteur des attentes

**Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires<sup>1</sup>**  
(en million \$)



**Liquidités provenant de l'exploitation normalisées par action ordinaire<sup>1</sup>**  
(\$)



### Informations de marché au 31 décembre 2016

	Actions ordinaires	Actions privilégiées de série A
Bourse	TSX	TSX
Symbole	VNR	VNR.PR.A
Cours de clôture	20,96 \$	20,00 \$
Haut-Bas (52 semaines)	23,27 \$ - 17,56 \$	20,20 \$ - 15,64 \$
Actions en circulations (en millions) <sup>2</sup>	38,7	4,0
Capitalisation boursière (millions \$)	811,2	n.a.
Volume moyen quotidien (3 derniers mois)	105 358	3874
Dividende par action (annualisé)	1,12 \$	1,0875 \$
Rendement sur dividende	5,34 %	5,44 %

<sup>1</sup> Mesure non définie en vertu des PCGR des États-Unis. Le rapprochement des mesures financières non définies en vertu des PCGR des États-Unis est présenté ci-après.

<sup>2</sup> Au 22 novembre 2016.

### Couverture des analystes

**BMO Marchés des capitaux**  
Ben Pham

**Financière Banque Nationale**  
Patrick Kenny

**RBC Marchés des Capitaux**  
Robert Kwan

**Valeurs mobilières TD**  
Avery Haw

**Valeurs mobilières Desjardins**  
Bill Cabel

**Valeurs mobilières Industrielle Alliance**  
Jeremy Rosenfield

### Siège social

Valener Inc.  
1717, rue du Havre  
Montréal, Québec H2K 2X3

Téléphone : 514 598-6220  
ou sans frais 1 888 598-6220  
Site internet : [www.valener.com](http://www.valener.com)

### Relations avec les investisseurs

Téléphone : 514 598-3253  
Télécopieur : 514 521-8168  
Courriel : [investisseurs@valener.com](mailto:investisseurs@valener.com)

**Mise en garde relative aux déclarations prospectives :** La présente fiche de l'investisseur contient des informations prospectives, ou déclarations prospectives. De par leur nature, ces déclarations sont fondées sur des hypothèses et laissent entendre la possibilité de résultats futurs. Par conséquent, nous rappelons au lecteur qu'il existe des risques et incertitudes auxquels est exposée toute société, y compris Valener et Gaz Métro. Veuillez vous référer aux principaux facteurs et risques pouvant avoir une incidence sur les résultats futurs de Valener et Gaz Métro sous la rubrique « Mise en garde relativement aux déclarations prospectives » et dans les sections sur les risques des documents publics déposés par Valener, dont le rapport de gestion, qui peuvent être consultés sur SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Ces déclarations prospectives sont à jour au 31 décembre 2016 et Valener n'assume aucune obligation de les mettre à jour ou de les modifier.

# Mesures financières non définies par les PCGR des États-Unis

La direction du gestionnaire croit que la présentation de certaines mesures financières procure aux lecteurs des informations qu'elle juge utiles afin d'analyser sa performance financière. Cependant, certaines mesures financières ne sont pas définies par les PCGR des États-Unis et ne devraient pas être considérées isolément ou comme substituts aux autres mesures financières établies selon ces mêmes PCGR des États-Unis. Les résultats obtenus pourraient ne pas être comparables à des mesures financières similaires utilisées par d'autres émetteurs et ne doivent donc être considérés qu'à titre d'information complémentaire.

## Société en commandite Gaz Métro

### Rapprochement du bénéfice net attribuable aux associés, excluant les éléments non récurrents

Pour les exercices clos les 30 septembre (en millions de dollars)	2016	2015
Bénéfice net attribuable aux associés	277,5	181,0
Effet du traitement réglementaire lié aux avantages sociaux futurs	(79,3)	–
Dépréciation d'actifs à long terme liés au projet Addison de VGS	16,5	8,0
Bénéfice net ajusté attribuable aux associés	214,7	189,0

## Valener Inc.

### Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires

Pour les exercices clos les 30 septembre (en millions de dollars, sauf lorsque indiqué autrement)	2016	2015
Bénéfice net	66,5	49,1
Perte sur instruments financiers dérivés	4,6	4,0
Impôts sur les bénéfices relatifs à la perte sur instruments financiers dérivés	(1,2)	(1,1)
Quote-part des ajustements du bénéfice net de Gaz Métro	(18,2)	2,3
Impôts reportés liés à l'écart temporaire externe sur la participation dans Gaz Métro	2,5	(4,8)
Dividendes cumulatifs sur actions privilégiées de série A	(4,3)	(4,3)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires	49,9	45,2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base et dilué en circulation (en millions)	38,5	38,2
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires par action ordinaire (en \$)	1,30	1,18

## Valener Inc.

### Rapprochement des liquidités provenant de l'exploitation normalisées par action ordinaire

Pour les exercices clos les 30 septembre (en millions de dollars, sauf lorsque indiqué autrement)	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	56,7	62,9
Dividendes aux actionnaires privilégiés	(4,3)	(4,3)
Liquidités provenant de l'exploitation normalisées	52,4	58,6
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	38,5	38,2
Liquidités provenant de l'exploitation normalisée par action ordinaire (en \$)	1,36	1,53

**Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) attribuable aux associés:** Il correspond au bénéfice net (perte nette) attribuable aux associés, déduction faite des éléments spécifiques identifiés par la direction comme étant exclus du cadre des activités courantes de Gaz Métro. Cette mesure est utilisée par la direction pour évaluer la rentabilité de Gaz Métro sur la base de ses activités courantes et pour exclure les éléments qui pourraient altérer l'analyse de sa performance.

**Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) attribuable aux actionnaires ordinaires:** Le bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires, déduction faite des éléments spécifiques identifiés par la direction du gestionnaire comme étant exclus du cadre des activités courantes de Valener et de Gaz Métro. Ces ajustements sont constitués (i) des gains ou des pertes sur les instruments financiers dérivés (nets des impôts y afférents), (ii) de la quote-part des ajustements du bénéfice net de Gaz Métro (nette des impôts y afférents), et (iii) de la charge (économie) d'impôts reportés liée à l'écart temporaire externe sur sa participation dans Gaz Métro. La charge (économie) d'impôts reportés liée à l'écart temporaire externe correspond à l'écart entre la valeur comptable de sa participation dans Gaz Métro et la valeur fiscale en prenant l'hypothèse d'une disposition éventuelle du placement. La direction du gestionnaire considère que cette hypothèse n'est pas le reflet de la mission de Valener quant à la pérennité de son placement dans Gaz Métro. Cette mesure est utilisée par la direction du gestionnaire pour évaluer la rentabilité de Valener sur la base de ses activités courantes et pour exclure les éléments qui pourraient altérer l'analyse de sa performance.

**Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) attribuable aux actionnaires ordinaires, par action ordinaire:** Le bénéfice net (perte nette) ajusté(e) attribuable aux actionnaires ordinaires, divisé(e) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base et dilué en circulation de Valener. Cette mesure est utilisée par la direction du gestionnaire pour évaluer la rentabilité de Valener sur la base de ses activités courantes et pour exclure les éléments qui pourraient altérer l'analyse de sa performance.

**Liquidités provenant de l'exploitation normalisées:** Les liquidités provenant de l'exploitation normalisées correspondent aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation moins les dividendes cumulatifs aux actionnaires privilégiés. Cette mesure est utilisée par la direction du gestionnaire afin d'évaluer le rendement financier de la Compagnie et sa capacité à verser des dividendes aux actionnaires ordinaires.

**Liquidités provenant de l'exploitation normalisées par action ordinaire:** Les liquidités provenant de l'exploitation normalisées par action ordinaire correspondent aux liquidités provenant de l'exploitation normalisées, divisées par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de Valener. Cette mesure est utilisée par la direction du gestionnaire afin d'évaluer le rendement financier de la Compagnie et sa capacité à verser des dividendes aux actionnaires ordinaires.