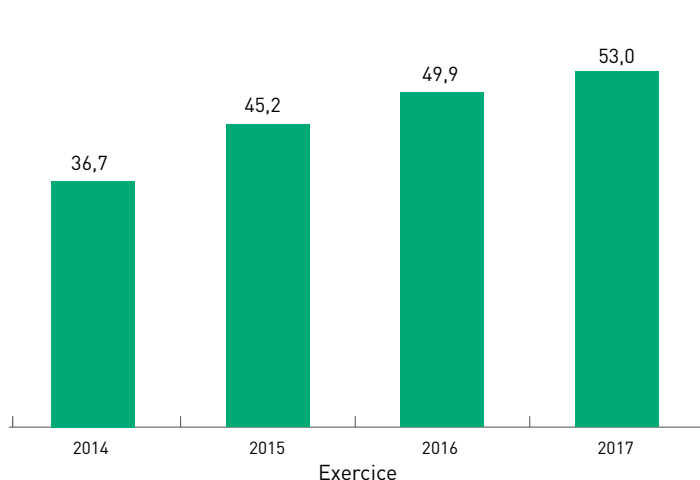
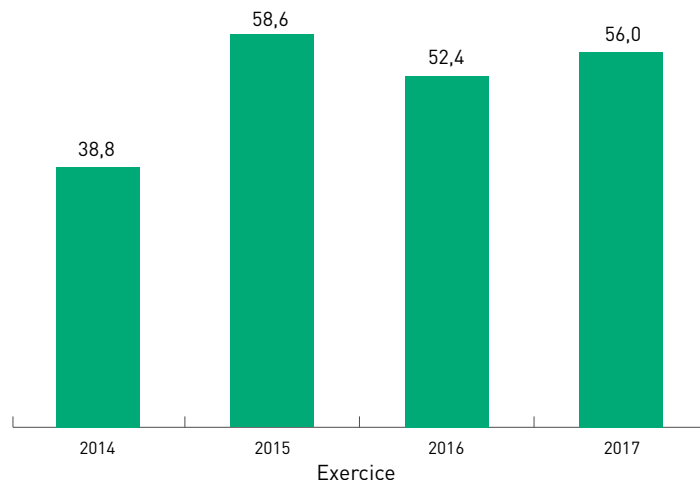


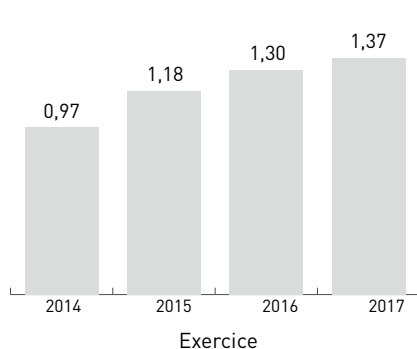
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹
(en millions \$)



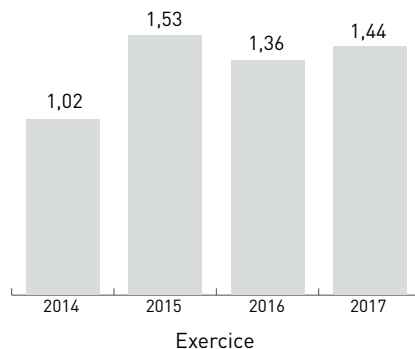
Liquidités provenant de l'exploitation normalisées¹
(en millions \$)



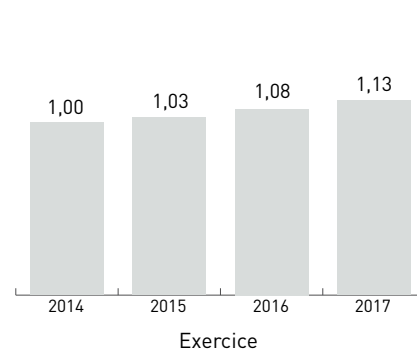
Bénéfice net ajusté par action ordinaire¹
(en \$)



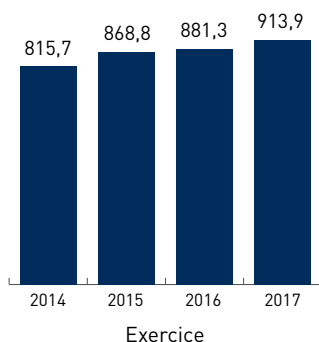
Liquidités provenant de l'exploitation normalisées par action ordinaire¹
(en \$)



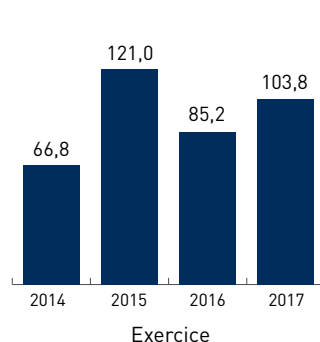
Dividende annualisé par action ordinaire¹
(en \$)



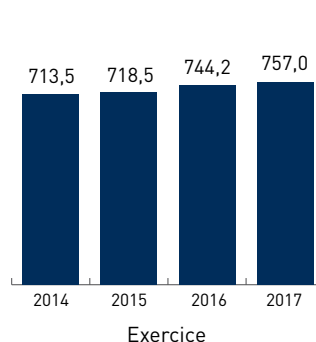
Actif total
(en millions \$)



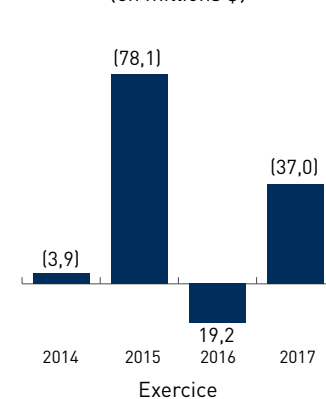
Dette totale
(en millions \$)



Avoir des actionnaires
(en millions \$)



Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements
(en millions \$)



¹ 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.
Note : Valener a adopté, de manière rétrospective, les PCGR des États-Unis à compter du 1^{er} octobre 2015. Conséquemment, les états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 30 septembre 2016 et 2015 sont préparés conformément aux PCGR des États-Unis.

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.

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)	2017	2016	2015
Bénéfice net	57,4	66,5	49,1
Perte sur instruments financiers dérivés	(0,8)	4,6	4,0
Impôts sur les bénéfices relatifs à la perte sur instruments financiers dérivés	0,2	(1,2)	(1,1)
Quote-part des ajustements du bénéfice net d'Énergir, s.e.c.	(3,6)	(18,2)	2,3
Impôts sur les bénéfices relatifs aux ajustements du bénéfice net d'Énergir, s.e.c.	0,7	–	–
Impôts reportés liés à l'écart temporaire externe sur la participation dans Énergir, s.e.c.	3,4	2,5	(4,8)
Dividendes cumulatifs sur actions privilégiées de série A	(4,3)	(4,3)	(4,3)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires	53,0	49,9	45,2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base et dilué en circulation (en millions)	38,8	38,5	38,2
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires par action ordinaire (en \$)	1,37	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)	2017	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	60,3	56,7	62,9
Dividendes aux actionnaires privilégiés	(4,3)	(4,3)	(4,3)
Liquidités provenant de l'exploitation normalisées	56,0	52,4	58,6
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	38,8	38,5	38,2
Liquidités provenant de l'exploitation normalisée par action ordinaire (en \$)	1,44	1,36	1,53

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 d'Énergir, s.e.c. 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 d'Énergir, s.e.c. (nette des impôts y afférents), et (iii) de la charge (économie) d'impôts reportés liée à l'écart temporaire externe sur sa participation dans Énergir, s.e.c. La charge (économie) d'impôts reportés liée à l'écart temporaire externe correspond à l'écart entre la valeur comptable de sa participation dans Énergir, s.e.c. 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 Énergir, s.e.c. 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.