

Qui est Valener ?

Valener est une société ouverte détenue à 100 % par le public investisseur. Elle est le véhicule d'investissement public dans Énergir, s.e.c. Par l'entremise de son investissement dans Énergir, s.e.c., 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 d'Énergir, s.e.c., 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.

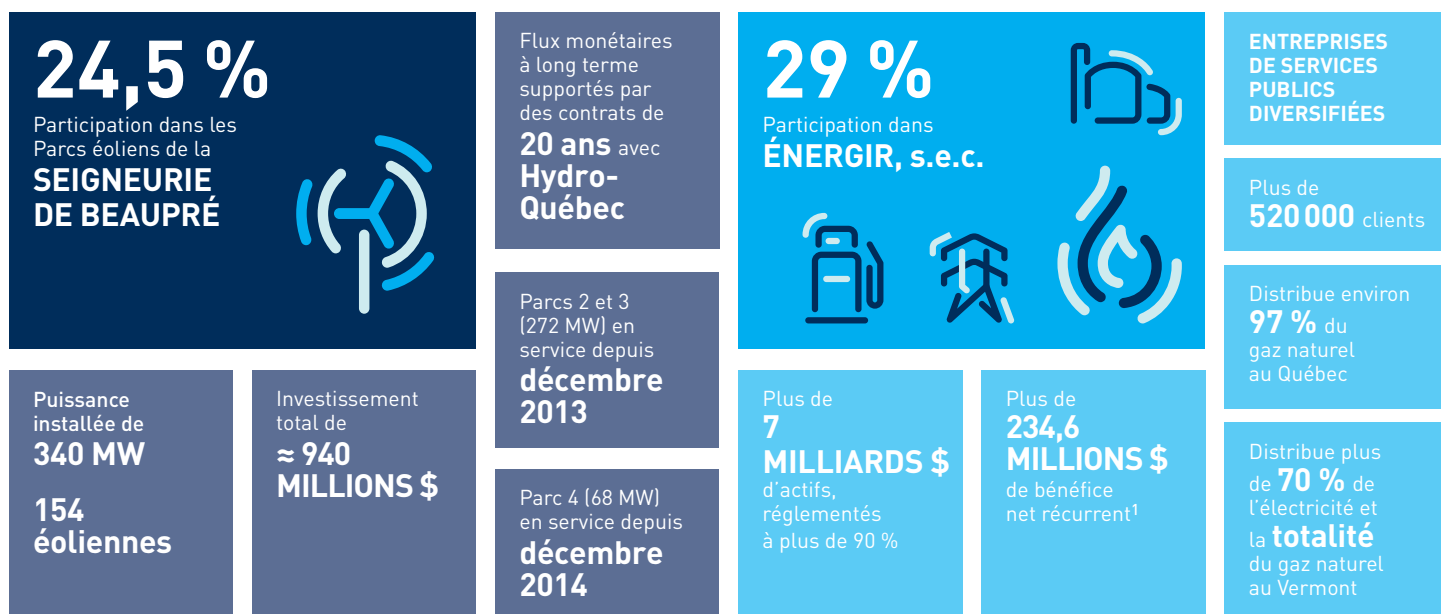
Avantages d'investir dans Valener

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 6 %**.

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.

Les actifs de Valener :



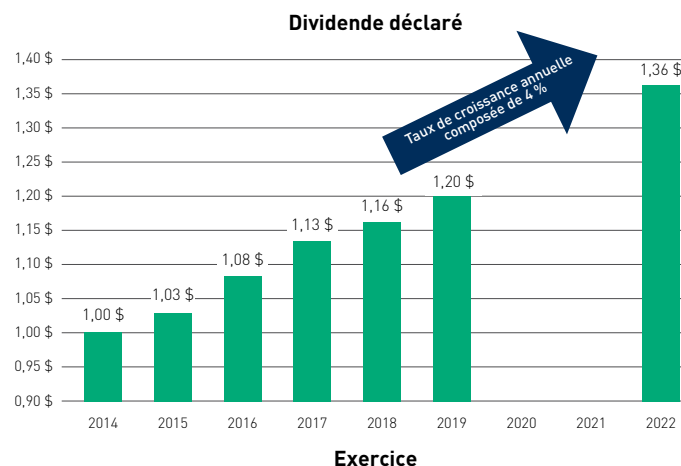
¹ Mesure non définie en vertu des PCGR des États-Unis. Le rapprochement des mesures financières non définies en vertu des PCGR des États-Unis est présenté ci-après.

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

Le 10 mai 2017, Valener a annoncé la prolongation de la **cible de croissance annuelle composée de 4 % jusqu'en 2022**.

Cette cible de croissance s'appuie sur la **solidité financière d'Énergir, s.e.c.**, la **performance soutenue des parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré**, depuis leur mise en service et les **distributions attendues de ces actifs**.

Le 22 novembre 2018, Valener a annoncé une **augmentation de son dividende annualisé de 1,16\$ à 1,20\$**.



Faits saillants de l'exercice 2018

Valener :

- ▮ Bénéfice net ajusté¹ de 54,1 millions \$ en hausse de 2 % (1,1 million \$); soit 1,39 \$ par action ordinaire en regard de 1,37 \$ en 2017;
- ▮ Augmentation du dividende annualisé de 1,16 \$ à 1,20 \$ par action ordinaire à compter du 15 janvier 2019;
- ▮ Liquidités d'exploitation normalisées¹ de 1,48 \$ par action ordinaire; comparativement à 1,44 \$ à l'exercice 2017.

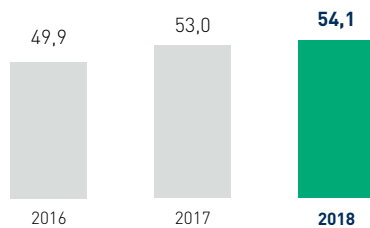
Énergir, s.e.c. :

- ▮ Distributions trimestrielles totalisant 1,20 \$ par part pour l'exercice 2018;
- ▮ Bénéfice net ajusté¹ de 234,6 millions \$, en hausse de 2,8 % (6,3 millions \$);
- ▮ Distribution au Québec : Bénéfice net dépassant de 12 millions le bénéfice net anticipé au dossier tarifaire pour l'exercice 2018.

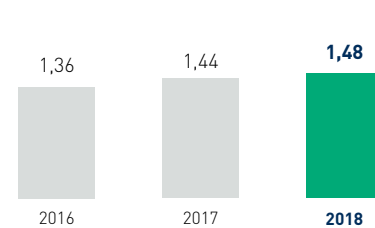
Pour en savoir plus, consultez nos Faits saillants 2018 : faitssailants2018.valener.com

Résultats financiers de Valener pour l'exercice 2018

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



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



Informations de marché au 30 septembre 2018

	Actions ordinaires	Actions privilégiées de série A
Bourse	TSX	TSX
Symbole	VNR	VNR.PR.A
Cours de clôture	19,09 \$	24,37 \$
Haut-Bas (52 semaines)	23,28 \$ - 19,00 \$	28,31 \$ - 22,92 \$
Actions en circulations (en millions)	39,2	4,0
Capitalisation boursière (millions \$)	747,9	n.a.
Volume moyen quotidien (3 derniers mois)	64 294	2 667
Dividende par action (annualisé)	1,20 \$	1,16 \$
Rendement sur dividende	6 %	5 %

Couverture des analystes

BMO Marchés des capitaux
Ben Pham

Financière Banque Nationale
Patrick Kenny

RBC Marchés des Capitaux
Robert Kwan

Valeurs mobilières TD
John Mould

Valeurs mobilières Desjardins
Bill Cabel

Valeurs mobilières Industrielle Alliance
Jeremy Rosenfield

¹ Mesures non définies 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.

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

Relations avec les investisseurs

Téléphone : 514 598-3593
Télécopieur : 514 521-8168
Courriel : 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 Énergir, s.e.c. Veuillez vous référer aux principaux facteurs et risques pouvant avoir une incidence sur les résultats futurs de Valener et Énergir, s.e.c. 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. Ces déclarations prospectives sont à jour au 30 septembre 2018 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.

Énergir, s.e.c.

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

Pour les exercices clos les 30 septembre (en millions de dollars)	2018	2017	2016
Bénéfice net attribuable aux associés	215,9	240,8	277,5
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
Autres gains	(4,3)	(12,5)	-
Effets de la réforme fiscale américaine	23,0	-	-
Bénéfice net ajusté attribuable aux associés	234,6	228,3	214,7

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)	2018	2017	2016
Bénéfice net	51,0	57,4	66,5
Pertes (gains) sur instruments financiers dérivés	-	(0,8)	4,6
Impôts sur les bénéfices relatifs à la perte (au gain) sur instruments financiers dérivés	-	0,2	(1,2)
Quote-part des ajustements du bénéfice net d'Énergir, s.e.c.	5,4	(3,6)	(18,2)
Impôts sur les bénéfices relatifs aux ajustements du bénéfice net d'Énergir, s.e.c.	0,2	0,7	-
Impôts reportés liés à l'écart temporaire externe sur la participation dans Énergir, s.e.c.	2,1	3,4	2,5
Dividendes cumulatifs sur actions privilégiées de série A	(4,6)	(4,3)	(4,3)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires	54,1	53,0	49,9
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base et dilué en circulation (en millions)	39,0	38,8	38,5
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires par action ordinaire (en \$)	1,39	1,37	1,30

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)	2018	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	62,2	60,3	56,7
Dividendes aux actionnaires privilégiés	(4,6)	(4,3)	(4,3)
Liquidités provenant de l'exploitation normalisées	57,6	56,0	52,4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	39,0	38,8	38,5
Liquidités provenant de l'exploitation normalisée par action ordinaire (en \$)	1,48	1,44	1,36

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 d'Énergir, s.e.c. Cette mesure est utilisée par la direction pour évaluer la rentabilité d'Énergir, s.e.c. 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 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.