



AU CŒUR DE L'ACTION

FAITS SAILLANTS 2015

Mise en garde relativement aux déclarations prospectives

Le présent rapport sur les Faits saillants 2015 contient des informations ou des déclarations prospectives (collectivement, les « **déclarations prospectives** ») au sens des lois applicables en matière de valeurs mobilières. De par leur nature, ces déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses et laissent entendre la possibilité de résultats futurs. Par conséquent, nous rappelons aux lecteurs qu'il existe des risques et des incertitudes auxquels est exposée toute société, y compris Valener Inc. (« **Valener** ») et Société en commandite Gaz Métro (« **Gaz Métro** ») et, ainsi, nous les prions de ne pas se fier indûment à ces déclarations prospectives. Veuillez vous référer aux principaux facteurs de risque pouvant avoir une incidence sur les résultats futurs de Valener et de Gaz Métro sous la rubrique « Mise en garde relativement aux déclarations prospectives » et dans les rubriques traitant des facteurs de risque des documents publics déposés par Valener, dont le rapport de gestion annuel pour l'exercice clos le 30 septembre 2015 de Valener, tel que mis à jour dans les rapports de gestion intermédiaires subséquents. Ces documents peuvent être consultés sur le présent site Web et sur SEDAR au www.sedar.com. Ces déclarations prospectives sont à jour au 30 septembre 2015 et Valener n'assume aucune obligation de les mettre à jour ou de les modifier.

MESSAGES DES PRÉSIDENTS

Au cœur de l'action

Hausse du dividende

Pierre Monahan

Président du conseil d'administration

Valener

Depuis sa création, Valener dit ce qu'elle fera et fait ce qu'elle a dit. Nous ne cherchons pas le coup d'éclat. Nous cherchons la pertinence, le progrès mesuré et constant, les solutions durables. Cette approche réfléchie et stratégique nous permet de confirmer une hausse annuelle de 4 % du dividende versé à nos actionnaires pour l'exercice 2015 et une cible de croissance d'environ 4 % pour les trois années à venir.

L'alliance d'avenir Valener – Gaz Métro

Valener est le véhicule d'investissement du public dans Gaz Métro, fleuron québécois de l'énergie et du développement durable. Notre placement dans Gaz Métro demeure notre principal moteur de développement et les perspectives de celle-ci sont belles, comme en témoigne la section « Faits saillants » de ce rapport. En bref, le gaz naturel est une énergie recherchée, Gaz Métro est une entreprise respectée et ses initiatives de croissance sont inspirées.

Ce sont là des assises fortes pour Valener. Malgré la baisse prononcée des prix du pétrole, le gaz naturel demeure la forme d'énergie la moins chère dans la plupart des segments de marché. Par ailleurs, le modèle d'affaires de Gaz Métro place l'entreprise à l'abri des fluctuations des prix, son bénéfice n'étant pas réalisé sur la molécule de gaz naturel, vendue au coûtant, mais sur le service de distribution qu'elle assure. Cette structure d'opération contribue à la stabilité financière de Gaz Métro.

Gaz Métro croît intelligemment, dans ses activités traditionnelles comme dans les énergies nouvelles et renouvelables. Tout comme Valener, Gaz Métro touche les fruits de son investissement dans les Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaufort qui se révèle un succès opérationnel et financier. Parallèlement, les activités de Gaz Métro au Vermont ont continué de générer la croissance attendue, alors que la dépréciation du dollar canadien vis-à-vis de la devise américaine a permis d'augmenter substantiellement le bénéfice provenant des activités américaines.

Créer de la valeur de façon structurante

Les marchés témoignent de leur confiance en Valener. Notre titre a ainsi été l'un des rares du domaine de l'énergie à s'apprécier dans cette année d'adversité. En excluant les éléments non récurrents, Valener a enregistré un bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de 45,3 millions de dollars pour l'exercice 2015, ce qui représente une augmentation de 8,6 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent.

Une situation financière encore plus robuste

Malgré la hausse de ses distributions, Valener conserve un haut niveau de liquidité et voit sa situation financière évoluer favorablement. Elle s'est positionnée pour la réalisation d'investissements futurs en renouvelant pour cinq ans une facilité de crédit de 200 millions de dollars, après avoir augmenté son investissement net dans Gaz Métro avec l'acquisition de 74 millions de dollars de nouvelles unités.

C'est aussi dire que l'année a été bonne sur le plan des revenus. Notre participation directe dans les Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaufort s'est avérée un investissement particulièrement rentable au cours des douze derniers mois. Au cours de l'exercice, les revenus provenant de la vente d'énergie à Hydro-Québec ont été supérieurs aux projections, essentiellement à cause des vents favorables. La qualité de cet investissement contribue à rendre possible et à prolonger la hausse du dividende versé à nos actionnaires.

Prêts pour la suite

Valener est très fière de son association avec Gaz Métro. Nous réitérons toute notre confiance dans sa présidente, Sophie Brochu, son équipe de direction et tous les employés. Ces derniers ont d'ailleurs témoigné de leur engagement envers l'avenir en initiant une discussion publique inspirante sous le thème « Prêts pour la suite? ».

Valener fait sienne cette invitation à construire le futur dans la poursuite de son partenariat avec Gaz Métro, de créer de la valeur pour ses actionnaires et de contribuer positivement à l'avancement de la société.

C'est à cette vision que donnent vie les actionnaires de Valener. Nous les remercions de leur confiance.

Le président du conseil d'administration

Pierre Monahan

Au cœur de l'action

Penser l'énergie à long terme

Sophie Brochu

Présidente et chef de la direction

Gaz Métro

Nous vivons dans un monde qui bouge vite, où les transformations sont rapides, où les innovations se succèdent à un rythme effréné. Dans cet écosystème complexe, les entreprises doivent redoubler de vigilance pour ne pas se laisser happer par la seule fixation sur les résultats du prochain trimestre. Gaz Métro en est bien consciente. Nous tenons à inscrire notre vision stratégique de développement sur un horizon de long terme. Comme fournisseur de solutions énergétiques, nous voulons que notre travail ait un sens, celui du progrès; nous voulons qu'il ait un but, celui de soutenir le succès de nos clients; nous voulons qu'il ait une assise, celle de l'acceptabilité sociale; nous voulons qu'il ait une portée, celle de contribuer à la lutte contre les changements climatiques.

Sous plusieurs aspects, l'exercice 2015 aura témoigné de la valeur de cette vision de développement à long terme alors que des projets préparés de longue date sont entrés dans leur phase de réalisation.

Comme distributeur gazier, nous sommes heureux de l'avancement du projet de prolongement de notre réseau dans la région de Bellechasse. Soutenue par les acteurs de la communauté, cette extension de 71 kilomètres était sur notre table de travail depuis plus de 10 ans. Ce projet est maintenant au stade de l'approbation finale par la Régie de l'énergie. Elle nous permettra d'étendre les avantages écologiques et économiques du gaz naturel à une centaine de clients - des entreprises, des écoles et des édifices municipaux - situés entre Lévis et Sainte-Claire. L'arrivée du gaz naturel dans ce corridor réduira d'au moins 8 600 tonnes les émissions annuelles de GES et permettra des économies d'environ 2,5 millions de dollars pour les institutions publiques et les entreprises qui verront ainsi renforcer, du même coup, leur positionnement concurrentiel et leur capacité de croissance durable.

En 2015, Gaz Métro a par ailleurs vu un de ses plus importants projets d'investissement des dernières années prendre la forme d'un vaste chantier. En partenariat avec Investissement Québec, nous avons consenti approximativement 118 millions de dollars pour tripler la capacité de notre usine de liquéfaction de l'est de Montréal. Nous pourrions ainsi faire bénéficier un nombre grandissant de consommateurs du potentiel économique et environnemental du gaz naturel liquéfié (GNL). Le GNL est une solution d'avenir permettant de remplacer le mazout et le diesel dans le domaine des transports routier et maritime, ainsi que de desservir des collectivités et des sites industriels éloignés de notre réseau.

Sur le plan des énergies renouvelables, l'année 2015 a marqué une percée avec la décision rendue par la Régie de l'énergie qui permet le raccord à notre réseau de la nouvelle usine de biométhanisation de la municipalité de Saint-Hyacinthe. Pionnière dans ce domaine au Québec, Gaz Métro a contribué à rendre concret cet exemple de développement durable qui consiste à convertir des rebuts agricoles et domestiques en énergie utile. Ce gaz naturel, québécois et renouvelable, sera acheminé dans notre réseau, au profit non seulement de nos clients, mais de toute la société. Le succès de cette première nous encourage à répéter le modèle avec d'autres municipalités innovantes, le plus rapidement possible.

Notre contribution à l'essor des énergies renouvelables ne date pas d'hier et ne s'arrêtera pas demain, comme en fait foi notre participation aux Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré, où Gaz Métro et Valener sont tous deux partenaires aux côtés de Boralex. Mis en service en 2013, nos actifs éoliens performant au-delà de nos attentes en tant qu'actionnaire et de celles d'Hydro-Québec, notre client, avec qui nous avons établi une entente de 20 ans.

Au Vermont, Gaz Métro continue de soutenir l'essor de ses filiales, Vermont Gas Systems et Green Mountain Power, qui y assurent la distribution de tout le gaz naturel et de 70 % de l'électricité, le tiers de cette dernière provenant de sources renouvelables telles que l'hydroélectricité, l'éolien, le solaire et le cow power.

Nous souhaitons aussi desservir en gaz naturel plus de clients affaires et résidentiels au Vermont. Ainsi, Vermont Gas Systems a entrepris, en 2014, les travaux de construction du projet d'extension de réseau qui permettra de rejoindre les collectivités de Vergennes et de Middlebury. Ces travaux doubleront ultimement la taille des actifs de cette filiale.

Gaz Métro est un citoyen corporatif actif et engagé. En 2015, Gaz Métro a participé aux consultations publiques sur la nouvelle politique énergétique du Québec et à la détermination de notre cible collective de réduction des émissions de gaz à effet de serre à l'horizon 2030. Nous croyons que si les entreprises énergétiques font partie du problème, elles font également partie de la solution.

Sur la scène canadienne, Gaz Métro n'a pas hésité à se battre aux côtés de ses partenaires ontariens pour protéger l'intérêt économique et environnemental des consommateurs québécois de gaz naturel. Nos efforts ont porté fruit : nous avons obtenu l'assurance de la protection des approvisionnements en gaz naturel dans l'hypothèse de la réalisation du projet de pipeline pétrolier Énergie Est.

Voilà autant d'exemples de notre vision d'avenir et de l'évolution de notre entreprise qui se fait selon l'axe du progrès économique, social et environnemental.

Et Gaz Métro prépare la suite. C'est dans cet esprit que notre entreprise a participé à la Conférence mondiale de l'ONU sur le climat à Paris, en décembre 2015, aux côtés d'entreprises, de groupes environnementaux et de représentants des gouvernements. C'est aussi dans cette volonté de faire partie de la solution que nous nous sommes exprimés tout au long de l'année pour que le Canada se dote d'une vision nationale en matière d'énergie, le tout dans le respect des compétences de chacune des provinces.

« Prêts pour la suite? », qui est devenu notre leitmotiv, est une discussion publique lancée par les employés de Gaz Métro qui invitent tous les acteurs de la société civile à s'exprimer sur les thèmes de l'énergie, de l'avenir et de la responsabilité.

De cette vision de notre rôle comme entreprise énergétique diversifiée et moderne, découle l'amélioration de notre performance financière qui apparaît comme la juste récompense d'un travail bien fait et non comme le bénéfice passager de décisions à courte vue.

Nous sommes fiers que la mise en œuvre de notre stratégie contribue à la croissance du dividende versé à nos actionnaires. Grâce à leur appui, Gaz Métro est devenue une entreprise énergétique moderne et un fleuron économique québécois.

Merci à vous.

La présidente et chef de la direction de Gaz Métro
Sophie Brochu

PERFORMANCE FINANCIÈRE

Au cœur de l'action
Nous livrons des résultats

VNR + 5,92 %
S&P TSX - 11,05 %

(Performance comparative du 1^{er} octobre 2014 au 30 septembre 2015)

Valener

- Dividende croissant.
- Rendement élevé.
- Les dividendes annualisés sont passés à 1,04 \$ par action ordinaire au cours de l'exercice 2015, soit une croissance de 4 %.
- Représentation proportionnelle au conseil d'administration de Gaz Métro inc.
- Régime de réinvestissement des dividendes avec un escompte actuel de 2 % sur les nouvelles actions émises.
- Accroissement d'environ 4 % du dividende aux actionnaires ordinaires pour chacun des exercices 2016, 2017 et 2018.

Gaz Métro

- Distributions récurrentes.
- Valener touche 29 % des distributions solides et stables de Gaz Métro.
- Depuis 1993, 98,3 % du bénéfice net généré par Gaz Métro a été distribué.
- Augmentation de la distribution trimestrielle de 0,28 \$ par part à 0,29 \$ par part à compter de sa prochaine distribution le 5 janvier 2016.

Gaz Métro

Bénéfice net attribuable aux associés (excluant les éléments non récurrents)

2014 : 174,7 M\$

2015 : 192,4 M\$

+ 10,1 %

Valener

Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires

2014 : 36,7 M\$

2015 : 45,3 M\$

+ 23,4%

Liquidités provenant de l'exploitation normalisées

2014 : 38,8 M\$

2015 : 58,6 M\$

+ 51,0 %

Un contexte favorable

- L'utilisation du gaz naturel en remplacement du mazout permet une réduction immédiate des émissions de GES allant jusqu'à 32 % et jusqu'à 25 % pour le diesel.
- L'effet favorable du taux de change lié aux activités de distribution d'énergie au Vermont et les vents favorables observés au niveau des parcs éoliens québécois ont eu un effet positif sur les revenus et le bénéfice net.
- Gaz Métro-daQ : reconduction du taux de rendement autorisé sur l'avoir ordinaire présumé de 8,90 % pour les exercices 2016 et 2017.
- Gaz Métro et le gouvernement du Québec investissent 118 millions de dollars pour tripler la quantité de GNL produite à l'usine LSR.

Forte progression des résultats

- Gaz Métro : bénéfice net attribuable aux associés, excluant les éléments non récurrents, en hausse de 17,7 millions de dollars.
- Gaz Métro-daQ : taux de rendement réalisé sur l'avoir ordinaire présumé de 9,09 % attribuable à la réalisation d'un excédent de rendement au service de distribution.
- Vermont : Synergies réalisées par Green Mountain Power (GMP) résultant de la fusion avec Central Vermont Public Service (CVPS) supérieures à celles initialement prévues pour 2015 et 2014.
- Valener : progression de 23,4 % du bénéfice net ajusté et de 51,0 % des liquidités provenant de l'exploitation normalisées.
- Valener : hausse de 4 % du dividende annualisée en 2015, et cible de croissance annuelle d'environ 4 % du dividende pour les deux exercices suivants.

Valener

Premières distributions pour Valener :

Parcs éoliens 2 et 3 :
4,7 M\$ (février 2015)
5,2 M\$ (août 2015)

Parc éolien 4 :
4,3 M\$ (septembre 2015)

Valener

Augmentation de la quote-part de 4,2 millions de dollars de Beaupré Éole en raison de la bonne performance des Parcs éoliens 2 et 3 et des vents favorables observés.

FAITS SAILLANTS OPÉRATIONNELS 2015

À propos de Gaz Métro

Comptant plus de 6 milliards de dollars d'actifs, Gaz Métro est un important distributeur d'énergie. Principale entreprise de distribution de gaz naturel au Québec, elle y exploite un réseau de conduites souterraines de plus de 10 000 km qui dessert plus de 300 municipalités et rejoint plus de 195 000 clients.

Gaz Métro est aussi présente au Vermont où elle dessert plus de 305 000 clients. Elle y est active sur le marché de la production d'électricité et celui de la distribution d'électricité et de gaz naturel.

Gaz Métro s'implique dans le développement et l'exploitation de projets énergétiques porteurs et novateurs tels que le gaz naturel comme carburant et le gaz naturel liquéfié en remplacement d'énergies plus émissives, la production d'énergie éolienne et la valorisation du biométhane.

Québec

Réseau de distribution de gaz naturel au Québec

- 10 000 km de conduites souterraines
- Plus de 300 municipalités desservies
- 195 000 clients (industriels, commerciaux, institutionnels et résidentiels)

Parcs de la Seigneurie de Beauré

- 154 éoliennes
- 340 MW en puissance installée
- Alimentent 65 000 foyers

Usine de biométhanisation à Saint-Hyacinthe

- Partie prenante de ce projet aux côtés de la Ville de Saint-Hyacinthe
- Production annuelle de 13 millions de mètres cubes de biométhane, une énergie locale à partir de matières organiques complètement interchangeable avec le gaz naturel
- Réduction des gaz à effet de serre (GES) de 25 000 tonnes par année
- Parc de véhicules municipaux à gaz naturel

Usine de liquéfaction, stockage et regazéification (LSR)

- Seule installation de liquéfaction du gaz naturel au Québec
- Travaux pour tripler les capacités de liquéfaction à 9 Bcf
- Livraison de gaz naturel liquéfié (GNL) aux clients dès l'automne 2016 dans un rayon de plus de 1 000 km

Vermont

Réseau de distribution de gaz naturel

- 100 % de la clientèle gazière
- 50 000 clients (commerciaux, institutionnels et résidentiels)

Réseau de distribution d'électricité

- 70 % de la distribution d'électricité
- 260 000 clients (commerciaux et résidentiels)
- Production d'électricité renouvelable : hydroélectricité, énergie solaire, énergie éolienne et cow power

Énergie solaire

- 7,87 MW en puissance installée

Cow power

- Production de 1,6 million de kWh d'électricité
- Partenariat avec une dizaine de fermes

Énergie éolienne

- 2 parcs éoliens
- 69 MW en puissance installé

Au cœur de l'action

Nos énergies en mouvement

Tripler les capacités de notre Usine LSR pour répondre à une demande croissante

Afin de tirer parti du potentiel du marché du GNL, Gaz Métro a annoncé, en partenariat avec Investissement Québec, son projet d'augmentation de la capacité de liquéfaction de l'usine LSR (liquéfaction, stockage et regazéification), en septembre 2014. Ce projet, qui permettra de tripler les capacités de production de l'usine pour atteindre 9 Bcf, se matérialise alors que les travaux ont débuté au mois de juin 2015 et devraient être complétés à l'automne 2016.

La lancée du GNL se poursuit

Il y a deux ans, on disait de la révolution du GNL qu'elle était un peu comme la révolution cellulaire. En 2015, cette analogie tient encore, car la popularité du GNL croît assurément.

Devenu accessible à des territoires normalement captifs des produits pétroliers en raison de leur éloignement du réseau gazier, le GNL favorise la prospérité en région. Il permet aux entreprises de demeurer compétitives et peut constituer un facteur décisif pour l'implantation de nouveaux joueurs. Il est également un carburant plus économique et plus écologique pour le transport de marchandises par camion et pour le transport maritime.

A. Un premier traversier alimenté au GNL pour la Société des traversiers du Québec

C'est en raison des attraits environnementaux et économiques du GNL que la Société des traversiers du Québec (STQ) a commandé ses trois premiers traversiers au GNL. Depuis juillet 2015, le F.-A.-Gauthier, tout premier traversier alimenté au GNL en Amérique du Nord, a été officiellement mis en service, prenant la relève du Camille-Marcoux pour les liaisons Matane-Baie-Comeau et, éventuellement, Baie-Comeau-Godbout.

En choisissant le gaz naturel comme carburant pour ses trois nouveaux traversiers, la STQ a franchi un jalon important dans le secteur du transport maritime au Québec et a ouvert la voie aux autres armateurs. Les deux autres navires seront assignés à la traverse Tadoussac-Baie-Sainte-Catherine et leur mise en service est prévue en 2016.

B. La voie de l'avenir pour l'industrie maritime

Le GNL offre une solution économique et environnementalement avantageuse en permettant, entre autres, aux armateurs de se conformer aux normes de plus en plus strictes en matière d'émissions polluantes sur les voies navigables en Amérique du Nord. En effet, depuis le 1^{er} janvier 2015, la limite de teneur en soufre des carburants marins utilisés dans les eaux des Grands Lacs et du fleuve Saint-Laurent (ZCÉAN), qui était de 1 %, a été réduite à 0,1 %.¹

L'utilisation du GNL permet de réduire les émissions de gaz à effet de serre jusqu'à 25 % en comparaison du diesel marin, en plus d'éliminer presque totalement les émissions de particules fines et autres polluants atmosphériques. Les moteurs à GNL sont également plus silencieux et produisent moins de vibrations, pour un plus grand respect de la vie marine.

C. Répondre aux besoins de pointe de la centrale TransCanada Énergie

Au printemps 2015, Gaz Métro annonçait la signature d'une entente avec Hydro-Québec Distribution pour approvisionner en GNL la centrale de TransCanada Énergie (TCE) à Bécancour. Gaz Métro demeure en négociations concernant la portée globale de ce projet qui permettrait à la centrale de TCE de répondre aux besoins électriques de fine pointe d'Hydro-Québec. Ce projet a reçu l'aval de la Régie de l'énergie, mais demeure conditionnel à l'émission du certificat d'autorisation du ministère du Développement durable, de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques.

D. Répondre aux besoins énergétiques du Nord-est américain

Bien que les États-Unis comptent parmi les plus importants producteurs de gaz naturel au monde, plusieurs États du nord-est du pays éprouvent des enjeux d'approvisionnement gazier.

Gaz Métro, avec ses solutions de distribution de GNL par camion, répond à des besoins de pointe et de stockage en Nouvelle-Angleterre (Maine, Vermont, Massachusetts, Connecticut et Rhode Island).

Le gaz naturel pour véhicule : une solution éprouvée

Plus économique et plus écologique que le diesel, l'utilisation du gaz naturel dans le secteur du transport a un potentiel commercial important.

Le gaz naturel pour véhicule (GNV) est une solution prometteuse déjà éprouvée et efficace, notamment pour les parcs de camions de collecte de matières résiduelles d'entreprises telles que Sani-Estrie, EBI, BFI, Gaudreau Environnement et ABC Environnement, les parcs de véhicules multifonctions, comme ceux de la Ville de Saint-Hyacinthe et de Gaz Métro, et aussi les parcs de véhicules de transport lourd d'entreprises comme Groupe Robert, et Canadian American Transportation (C.A.T.).

¹ Les émissions d'oxyde de soufre des navires dans les ECA doivent être réduites depuis le 1^{er} janvier 2015, conformément à une décision de l'Organisation maritime internationale (OMI).

Biométhane : une solution doublement intéressante

Au Québec, l'enfouissement des déchets génère environ 5,5 %² de toutes les émissions de gaz à effet de serre (GES) de la province. Les municipalités du Québec font face à des décisions importantes pour se conformer à la Politique québécoise de gestion des matières résiduelles (PGMR)³, qui bannira l'enfouissement des matières organiques résiduelles à partir de 2022.

L'utilisation de matières organiques pour la production de biométhane, un gaz naturel renouvelable, évite l'émission d'importantes quantités de GES dans l'atmosphère, tout en assurant une gestion optimale des matières organiques. En choisissant le biométhane en remplacement des produits pétroliers, les réductions d'émissions de GES atteignent plus de 99,4 %, en plus de réduire les particules fines de près de 99 %.

Les projets de biométhanisation visent donc la valorisation des matières résiduelles pour répondre aux besoins énergétiques du Québec. Gaz Métro souhaite offrir à ses clients du gaz naturel renouvelable et produit localement.

Le biométhane arrive en ville à Saint-Hyacinthe

Gaz Métro peut désormais injecter du biométhane dans son réseau, après la décision rendue par la Régie de l'énergie du Québec. Cette décision autorise désormais Gaz Métro à acheter le biométhane produit par la Ville de Saint-Hyacinthe et à réaliser les travaux de raccordement pour l'acheminer dans son réseau. Au terme de ces travaux, jusqu'à environ 13 millions de mètres cubes de biométhane par année seront produits par la Ville et ensuite injectés en majeure partie dans le réseau gazier de Gaz Métro, donnant ainsi accès à l'ensemble des consommateurs de gaz naturel au Québec, à une énergie propre et renouvelable, produite localement.

L'injection de biométhane dans le réseau de distribution de Gaz Métro devrait débuter en 2017 et s'échelonnera sur une période de 20 ans selon l'entente en vigueur. La Ville de Saint-Hyacinthe est la première municipalité à valoriser les matières organiques grâce à la biométhanisation et à utiliser le biométhane produit pour ses besoins énergétiques.

Cette décision ouvre ainsi la possibilité d'un débouché à tous les producteurs de gaz naturel renouvelable.

2 Source : Inventaire québécois des émissions de gaz à effet de serre en 2012 et leur évolution depuis 1990, Ministère du Développement durable de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques, Tableau 1, Émissions de GES au Québec en 1990 et 2012, p. 11.

3 Ministère du Développement durable de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques

APPROVISIONNEMENT GAZIER

Extension du réseau dans la région de Bellechasse

En juin 2015, Gaz Métro, ainsi que les gouvernements du Québec et du Canada ont fait l'annonce d'un projet de prolongement du réseau gazier dans la région de Bellechasse, entre les municipalités de Lévis et de Sainte-Claire, sur une distance de 71 km.

La concrétisation du projet se fait grâce à la mobilisation de la communauté d'affaires et des élus municipaux, ainsi qu'à la volonté des gouvernements de poser un geste concret pour la prospérité des entreprises, des commerces et des institutions publiques.

Les gouvernements fédéral et du Québec ont consenti à investir conjointement 33 millions de dollars pour ce projet évalué à 40 millions de dollars. Gaz Métro injectera de son côté 7 millions de dollars.

Le projet a été approuvé par la Régie de l'énergie en décembre 2015 et la planification suit son cours. Les travaux sont prévus en 2016 pour rendre le gaz naturel disponible dès le mois de décembre de la même année.

Énergie Est : une entente pour protéger nos clients

Gaz Métro a toujours maintenu la même position face à ce projet à l'effet que sa réalisation ne devrait pas se faire au détriment de la clientèle gazière actuelle et future. En août 2015, après plusieurs mois de discussions, Gaz Métro et ses homologues ontariens, Union Gas et Enbridge Gas, ont annoncé avoir finalement convenu d'une entente avec TransCanada PipeLines Limited (TCPL) en vertu de laquelle les approvisionnements des consommateurs de gaz naturel du Québec et de l'Ontario seraient protégés.

Cette entente assure, entre autres, les capacités de transport fermes nécessaires pour l'approvisionnement gazier actuel du Québec, en plus d'offrir une capacité excédentaire de 50 000 gigajoules par jour. Advenant que le projet Énergie Est aille de l'avant, cette entente donne également lieu à un avantage évalué approximativement à 100 millions de dollars d'ici 2050 pour les consommateurs de gaz naturel. En somme, cette entente assure que les coûts liés au développement et à la construction de ce projet pétrolier ne seront pas assumés par les consommateurs gaziers.

Gaz Métro est heureuse de ce dénouement. Nous avons maintenu le cap avec le même principe directeur qui nous guide depuis le tout début : assurer à nos clients la pleine protection de leurs intérêts.

NOS FILIALES AU VERMONT

Green Mountain Power (GMP)

Intégration opérationnelle de GMP et CVPS : des synergies supérieures aux prévisions

Lors de l'acquisition de Central Vermont Public Service Corporation (CVPS) en 2012, Green Mountain Power (GMP) s'est dotée d'un plan triennal afin de fusionner les processus opérationnels des deux entités. L'année 2015 complète avec succès ce plan d'intégration opérationnelle, et les synergies qui en ont découlé sont supérieures à celles initialement prévues pour 2015, 2014 et 2013.

Les économies de coûts d'opération ont permis à GMP d'attribuer en 2015, comme prévu, 8 millions de dollars US à ses clients et de conserver l'excédent conformément à l'entente conclue avec le Vermont Public Service Board (VPSB) lors de l'acquisition de CVPS.

Au cours de l'exercice 2016, les économies réalisées par ces synergies seront partagées à parts égales entre GMP et ses clients. Ainsi, GMP a inclus dans son dossier tarifaire 2016 un montant de 13,2 millions de dollars US relativement à ces gains d'efficacité qui sera retourné aux clients.

Quand le soleil permet d'alimenter 2 000 foyers

En mars 2015, GMP a complété la réalisation, dans la ville de Rutland, du *Stafford Hill Solar Farm*, un projet de production et d'entreposage d'énergie solaire innovateur, qui a d'ailleurs valu à l'entreprise le prix *Project of Distinction Award 2015*, remis par la *Solar Energy Industries Association* et la *Solar Electric Power Association*.

Ce parc comportant 7 700 panneaux solaires, peut générer 2,5 mégawatts d'électricité et peut desservir jusqu'à 2 000 foyers, lorsque l'ensoleillement est complet, et 365 foyers toute l'année durant.

Ce projet comporte aussi un volet entreposage, permettant de stocker 3,4 mégawattheures dans un système de batterie. Cette énergie pourra ensuite être utilisée en périodes de pointe et servir de source d'énergie d'appoint pour un refuge d'urgence local dans le cas où une situation critique affecterait le réseau électrique.

Avec des projets qui représentent le plus haut ratio d'énergie solaire par habitant de la région, Rutland est devenue la capitale de l'énergie solaire en Nouvelle-Angleterre et un exemple de développement économique et de revitalisation grâce à l'innovation énergétique.

En 2016, GMP poursuivra activement ses initiatives en matière de développement en énergie solaire. Plusieurs projets solaires multimégawatts ont ainsi été autorisés et leur construction est prévue au cours de l'année.

Un partenariat avec Tesla Motors pour une batterie rechargée à l'énergie solaire

À l'été 2015, GMP a conclu un partenariat avec l'entreprise Tesla Motors inc., afin d'offrir la possibilité à ses clients d'utiliser le *Powerwall*, une batterie domestique ayant pour caractéristique de se recharger grâce à de l'électricité générée par des panneaux solaires.

GMP est la première entreprise de services énergétiques aux États-Unis à conclure un tel partenariat. Ce système permettra, entre autres, aux clients de GMP de bénéficier d'une source d'énergie d'appoint et à GMP d'effectuer une meilleure gestion de la demande énergétique en périodes de pointe.

Du Cow Power pour produire de l'électricité propre

En 2015, GMP a poursuivi le développement de son programme Cow Power en partenariat avec des fermes laitières. Grâce à l'utilisation de digesteurs, les biogaz produits par la bouse de vache servent à produire de l'électricité propre.

Ce programme s'avère bénéfique pour l'ensemble de l'État du Vermont, puisqu'en plus d'être une source d'énergie renouvelable, il permet d'améliorer la qualité de l'eau en réduisant les quantités de phosphore déversées dans les eaux de la région du lac Champlain, un défi constant pour cette région. Ce système pourrait aussi trouver d'autres applications, notamment en permettant le traitement des déchets alimentaires, qui seront éventuellement interdits des sites d'enfouissement au Vermont à la suite de récents changements législatifs. Actuellement, 13 fermes participent à ce projet.

Vermont Gas System (VGS)

Desservir le sud du Vermont en gaz naturel

En 2014, après avoir obtenu tous les permis nécessaires, Vermont Gas System (VGS) a entrepris les travaux de construction de la phase I du projet de développement de son réseau, qui consiste à prolonger le service de distribution du gaz naturel pour desservir les collectivités de Vergennes et de Middlebury dans le comté d'Addison. Ces investissements doubleront la taille actuelle des actifs de VGS.

VGS prévoit terminer la construction des 17 premiers kilomètres de la phase I, sur un total de 66 km, avant la fin de décembre 2015. La réalisation de la plus grande partie des travaux de construction est prévue pour l'exercice 2016.

Au cours des derniers mois, une mise à jour des coûts du projet a suscité certaines questions du Département des Services publics de l'État (DPS). En octobre, VGS a annoncé une entente avec le DPS quant aux modalités de reconnaissance des coûts associés à son projet de prolongation. Cette entente est sujet à l'obtention de la reconfirmation du Certificate of public good (CPG) par le Vermont Public Service Board (VPSB). Si elle est approuvée, cette entente permettra d'assurer la poursuite des travaux de ce projet porteur.

À ce jour, le projet se poursuit et est toujours considéré comme un projet bénéfique pour l'État du Vermont. Outre ses avantages environnementaux, le gaz naturel demeure une source d'énergie concurrentielle par rapport à d'autres combustibles.

POLITIQUE PROVINCIALE

Participer à la démarche pour une nouvelle politique énergétique du Québec

En novembre 2014, le gouvernement du Québec annonçait la démarche guidant l'élaboration de la nouvelle politique énergétique québécoise. De février à juin 2015, ont eu lieu les consultations publiques menées par le ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles. Gaz Métro a participé aux quatre tables de discussion mises en place en déposant un mémoire à chacune d'elles et en étant invitée à une occasion comme témoin expert. Chaque fois, nous avons illustré comment nos solutions pouvaient avoir un impact concret et positif sur l'avenir énergétique du Québec.

... et à d'autres démarches porteuses

Gaz Métro a également participé activement à la révision du Livre vert du gouvernement ainsi qu'aux audiences publiques du gouvernement pour déterminer la cible de réduction des émissions de gaz à effet de serre pour 2030 en plus d'une participation active à la consultation sur la définition du concept de « l'acceptabilité sociale ».

PRÊTS POUR LA SUITE ?

S'engager activement pour un avenir énergétique diversifié

En septembre 2015, Gaz Métro a lancé une invitation à tous les Québécois à la réflexion collective sur notre avenir énergétique avec une campagne publicitaire sur le thème « Prêts pour la suite ? ».

Mettant en vedette nos employés qui partagent leurs idées et leurs visions, cette campagne se veut un appel à emboîter le pas pour lutter contre les changements climatiques en développant ensemble le futur énergétique du Québec de trois façons :

- En encourageant à consommer l'énergie de façon responsable;
- En favorisant le développement des énergies renouvelables comme l'éolien, le solaire et le biométhane;
- En réduisant notre dépendance aux produits pétroliers, notamment en les remplaçant par du gaz naturel.

Gaz Métro profite de cette campagne pour mettre de l'avant les filières d'énergies renouvelables qu'elle développe ici au Québec et par sa filiale Green Mountain Power au Vermont.

DÉVELOPPEMENT DURABLE

Au cœur de l'action

Parce que nous y croyons

Un code de conduite pour nos fournisseurs

Dans le cadre de la diffusion de la Feuille de route en développement durable en 2012, Gaz Métro s'est engagée à devenir un influenceur pour ses fournisseurs, notamment par sa démarche d'approvisionnement.

Parmi les actions mises en œuvre, un code de conduite des fournisseurs a été publié en avril 2015. Ce code représente un guide des comportements attendus des fournisseurs de Gaz Métro, à la lumière des meilleures pratiques en développement durable et affaires responsables. En parallèle, un code de conduite pour les Partenaires certifiés Gaz Métro (PCGM) a été développé et publié.

Finalement, les fournisseurs gaziers actuels et potentiels ont été évalués selon les critères utilisés pour la sélection des fournisseurs de biens et services. Cette démarche de sensibilisation permettra à Gaz Métro de favoriser, à prix égal, les fournisseurs qui ont la meilleure note écoresponsable.

Participer au virage vers une économie verte

La mission de l'alliance Switch est d'accélérer le virage vers une économie verte au Québec afin de contribuer à une société québécoise innovante, résiliente, concurrentielle qui réconcilie équité sociale, environnement et qualité de vie. Initiative unique, Switch regroupe des gens d'affaires et des environnementalistes qui travaillent ensemble pour faire le progrès. Gaz Métro est fière d'être membre du comité consultatif et de participer à la dépoliarisation de l'environnement et de l'économie en prônant activement la collaboration dans la recherche de solutions et de consensus.

Le secteur de l'énergie est au cœur de la transition vers une économie verte. Cela passe notamment par notre capacité à offrir des solutions innovantes en efficacité énergétique, par la réduction de l'empreinte environnementale du secteur des transports, et par le développement des énergies renouvelables.

En 2015, Sophie Brochu a été coprésidente de la Table ronde canadienne sur l'économie verte organisée par Switch, qui visait à déterminer les éléments clés pour accélérer le virage vers une économie verte au Canada. Les participants se sont notamment entendus sur l'importance de mettre un prix sur le carbone et de favoriser un développement urbain durable. Nos dirigeants ont également siégé sur des comités innovation sociale, écofiscalité, marchés publics (approvisionnement responsable) et emplois de l'économie verte.

Prendre part aux consultations sur les changements climatiques du MDDELCC

Gaz Métro est membre du comité consultatif sur les changements climatiques du ministre du Développement durable, de l'Environnement et de la Lutte aux changements climatiques, qui s'est notamment penché sur des recommandations quant aux cibles de réduction de GES pour 2030. Gaz Métro a d'ailleurs participé aux consultations en y faisant une présentation et y a déposé un mémoire.

Soupe pour elles : rassembler mille femmes pour elles

En mars 2015, c'est plus de 1 000 personnes qui ont participé à l'événement Soupe Pour Elles, organisé par Sophie Brochu et plusieurs personnes de son équipe chez Gaz Métro, au profit de l'organisme La Rue des Femmes. Un événement qui a inspiré la solidarité féminine et mis de l'avant le travail essentiel de La rue des Femmes auprès des femmes les plus vulnérables de notre société.

EMPLOYÉS

Au cœur de l'action

Il y a nos employés

L'éthique, une priorité pour tous

Chez Gaz Métro, l'éthique demeure une priorité et un sujet de réflexion continue.

Ainsi, différentes activités telles que des formations interactives et des conférences sont organisées pour les employés. En 2015, le code d'éthique de l'entreprise a été actualisé, comme cela se fait périodiquement, afin qu'il demeure un outil de référence pertinent et un guide pour aider les employés de Gaz Métro à repérer les zones grises, à se poser les bonnes questions, à discuter ouvertement d'enjeux éthiques et à adopter les comportements appropriés.

Rayonner pour attirer et fidéliser les talents

Gaz Métro, c'est avant tout des hommes et des femmes qui ont à cœur leur travail; ils sont la première énergie et les meilleurs ambassadeurs de l'entreprise. Comme employeur, Gaz Métro met de l'avant plusieurs moyens pour mobiliser les différents talents et offrir à ses employés des conditions avantageuses.

En 2015, à titre d'exemple, Gaz Métro a déployé son premier relevé de rémunération globale.

Cet outil personnalisé montre aux employés les avantages (monétaires et autres) dont ils bénéficient en travaillant chez Gaz Métro. Cette démarche vise, entre autres, à stimuler la fierté des employés et leur sentiment d'appartenance.

En outre, afin d'offrir les conditions nécessaires pour un travail de qualité, Gaz Métro effectue un sondage de mobilisation auprès de ses employés aux deux ans, et ce, depuis plus de 10 ans. Cette année, les résultats obtenus ont été qualifiés d'exceptionnels par les experts de KPMG-SECOR. Le fort taux de participation de 85 % nous assure que tous les autres résultats sont représentatifs, alors que l'indice de mobilisation s'élève à 42, comparativement à 38 en 2013. Avec cette progression significative, Gaz Métro entre dans la zone d'excellence et devient ainsi la première organisation de sa taille à réussir cette performance.

360° d'attention : cultiver, prévenir et humaniser

Lancée en 2012, la campagne de visibilité *360° d'attention* a poursuivi son élan en 2015 et visait plus particulièrement la promotion de la santé psychologique. En plus de se doter de conditions pour cultiver le mieux-être et favoriser davantage la qualité de vie, l'entreprise a solidifié sa structure de soutien en misant sur la composante humaine. C'est dans cet esprit que près de 200 gestionnaires ont reçu une formation pour agir en prévention et développer des aptitudes d'intervention auprès de leurs employés en matière de santé psychologique. Mis en place au cours de l'année, un réseau d'entraide informel composé de cadres et gestionnaires formés et outillés pour soutenir et guider leurs collègues permet également de renforcer le filet de protection et d'humaniser davantage le milieu de travail.

Valener Inc.

1717, rue du Havre

Montréal (Québec)

H2K 2X3

T 514 598-6220

T 1 888 598-6220 (sans frais)

valener.com

investisseurs@valener.com

Inscription des actions

Bourse de Toronto (TSX)

Symbole

Actions ordinaires : VNR

Actions privilégiées de série A : VNR.PR.A

Information présentée en date du 16 décembre 2015