

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

**VALENER ET GAZ MÉTRO ANNONCENT LEURS RÉSULTATS
DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE L'EXERCICE 2016**

FAITS SAILLANTS T2 2016

Valener

- Bénéfice net ajusté ^{1,2} de 32,4 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2016, équivalent au deuxième trimestre de l'exercice 2015
 - Bénéfice net ajusté par action ordinaire de 0,84 \$, comparativement à 0,85 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice 2015;
- Bénéfice net ajusté ^{1,2} de 48,9 millions \$ pour le premier semestre de l'exercice 2016, en hausse de 2 % par rapport au premier semestre de l'exercice 2015;
- Liquidités provenant de l'exploitation normalisées ¹ de 0,29 \$ par action ordinaire pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016 et de 0,56 \$ par action ordinaire pour le premier semestre; et
- En mai, refinancement des parcs éoliens de la Seigneurie de Beupré 2 et 3 contribuant à une distribution spéciale de 19,6 millions \$

Gaz Métro

- Bénéfice net récurrent ¹ de 140,5 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, en hausse de 4 % (4,9 millions \$) comparativement au deuxième trimestre de l'exercice 2015;
- Bénéfice net récurrent ¹ de 215,8 millions \$ pour le premier semestre de l'exercice 2016, en hausse de 6 % par rapport au premier semestre de l'exercice 2015;
- Hausse marquée des ventes de gaz naturel liquéfié par Gaz Métro GNL; et
- En mai, refinancement des parcs éoliens de la Seigneurie de Beupré 2 et 3 contribuant à une distribution spéciale de 20,4 millions \$

Montréal, le 13 mai 2016 – Valener Inc. (« Valener ») (TSX : VNR) (TSX : VNR.PR.A), véhicule d'investissement pour le public dans Société en commandite Gaz Métro (« Gaz Métro »), a annoncé aujourd'hui qu'elle a réalisé un bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de 32,4 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2016, équivalent à celui du trimestre correspondant de l'exercice 2015. Cette stabilité s'explique, entre autres, par une augmentation du bénéfice net de Gaz Métro atténuée par un régime de vent plus faible observé cet hiver aux parcs éoliens de la Seigneurie de Beupré. Ceci correspond à un bénéfice net ajusté de 0,84 \$ par action ordinaire au deuxième trimestre de 2016 comparativement à 0,85 \$ par action ordinaire à la même période l'an dernier en raison d'un plus grand nombre d'actions ordinaires en circulation découlant d'une participation accrue au régime de réinvestissement de dividendes. Pour le premier semestre de l'exercice 2016, Valener a réalisé un bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires de 48,9 millions \$ (1,27 \$ par action ordinaire), comparé à 48,1 millions \$ (1,26 \$ par action ordinaire) pour le premier semestre de l'exercice précédent.

Valener a dégagé, au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2016, des liquidités provenant de l'exploitation normalisées de 11,3 millions \$, soit de 0,29 \$ par action ordinaire, comparativement à 15,8 millions \$ au deuxième trimestre de 2015, soit 0,41 \$ par action ordinaire. L'an dernier, Parcs

¹ Mesures financières non définies en vertu des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») des États-Unis.

² Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires

Le rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR des États-Unis est présenté ci-après.

éoliens de la Seigneurie de Beaupré 2 et 3, Société en nom collectif («Parcs 2 et 3») avait versé une distribution de 4,7 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2015. Cette année, une distribution est plutôt attendue pour le deuxième semestre de l'exercice 2016. Cette inflexion a été partiellement compensée par une augmentation des distributions reçues de Gaz Métro à la suite de la souscription de près de 4,5 millions de parts de Gaz Métro au cours du deuxième semestre de l'exercice 2015.

Par ailleurs, l'optimisation financière des parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré se poursuit. « *Parcs 2 et 3 a conclu, il y a une semaine, le refinancement de sa dette, lui permettant de réduire son taux d'intérêt et d'augmenter son financement total. Le tout a permis de verser une distribution spéciale de 80 millions \$ à ses associés : Valener, Gaz Métro et Boralex* », souligne Pierre Monahan, président du conseil d'administration de Valener. « *Nous sommes heureux de la confiance que témoignent les marchés financiers envers nos parcs éoliens, producteurs d'énergie propre et renouvelable, et dont la performance contribue à soutenir la cible de croissance du dividende de Valener de 4 % jusqu'en 2018.* »

Sommaire des résultats de Valener

(en millions de dollars, sauf lorsque indiqué autrement)	Pour les trois mois clos les 31 mars		Pour les six mois clos les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
Bénéfice net	29,8	36,9	70,0	52,6
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	28,7	35,8	67,8	50,4
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires ⁽¹⁾	32,4	32,4	48,9	48,1
Par action ordinaire (en \$) ⁽¹⁾	0,84	0,85	1,27	1,26
Liquidités provenant de l'exploitation normalisées ⁽¹⁾	11,3	15,8	21,7	25,7
Par action ordinaire (en \$) ⁽¹⁾	0,29	0,41	0,56	0,67

(1) Ces mesures sont des mesures financières non définies en vertu des PCGR des États-Unis. Le rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR des États-Unis est présenté ci-après.

Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré – Valener et Gaz Métro

Les parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré ont observé des vents moins favorables que ceux observés au cours de la même période l'an dernier, lesquels s'étaient avérés particulièrement vigoureux par rapport aux normales attendues.

Les parcs éoliens ont donc globalement généré des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation totalisant 11,6 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, comparativement à 14,7 millions \$ au deuxième trimestre de l'exercice 2015.

Dans leur ensemble, les parcs ont produit 304 327 mégawattheures (MWh) durant le deuxième trimestre de l'exercice 2016, comparativement à 347 729 MWh pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Initiatives financières

Le 4 mai, dans le cadre de son refinancement de 617,5 millions \$, Parcs 2 et 3 a versé une distribution spéciale de 80 millions \$ à ses associés : Valener, Gaz Métro et Boralex. Chaque associé ayant reçu un montant reflétant sa quote-part dans Seigneurie de Beaupré, Valener se servira de sa distribution de 19,6 millions \$ afin de rembourser une partie de sa facilité de crédit tandis que Gaz Métro a déjà utilisé sa part de 20,4 millions \$ pour rembourser une partie de sa dette.

Résultats de Gaz Métro

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, le bénéfice net attribuable aux associés de Gaz Métro, excluant les éléments non récurrents s'est établi à 140,5 millions \$, en hausse de 4,9 millions \$ ou 3,6 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2015. Cette augmentation s'explique par l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain qui bonifie d'autant les résultats de nos filiales américaines, la hausse des intérêts capitalisés sur les investissements non inclus dans la base de tarification de Gaz Métro-daQ et le décalage entre le profil de reconnaissance des revenus et des coûts de Gaz Métro-daQ. Cette progression a toutefois été atténuée par une baisse des revenus d'électricité chez GMP en raison de températures plus clémentes.

« Malgré les températures plus chaudes et les vents moins forts que la normale qui ont caractérisé l'hiver, Gaz Métro a bonifié sa performance au cours du deuxième trimestre, augmentant son bénéfice net attribuable aux associés de 4 % par rapport à l'an dernier. Ces résultats découlent de notre stratégie de diversification, tant opérationnelle que géographique. Nous poursuivons par ailleurs sans relâche le développement de la filiale du gaz naturel liquide (GNL) qui nous permet de desservir plus de clients, œuvrant dans plus d'industries et dans plus de régions. Des clients qui veulent avoir accès au gaz naturel pour remplacer des énergies plus émissives », explique Sophie Brochu, présidente et chef de la direction de Gaz Métro.

Résultats sectoriels de Gaz Métro - Bénéfice net attribuable aux associés, excluant les éléments non récurrents ⁽¹⁾

(en millions de dollars)	Pour les trois mois clos les 31 mars		Pour les six mois clos les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
Distribution d'énergie				
Gaz Métro-daQ	112,9	105,7	166,3	154,4
Effet du traitement réglementaire lié aux autres avantages complémentaires de retraite (Gaz Métro-daQ) ⁽²⁾	-	-	79,3	-
GMP et VGS ⁽³⁾	20,5	22,3	38,8	38,2
	133,4	128,0	284,4	192,6
Transport de gaz naturel ⁽³⁾	7,4	6,6	11,9	10,5
Production d'électricité ⁽³⁾	1,5	2,1	2,0	3,0
Services énergétiques, entreposage et autres ⁽³⁾	0,9	0,4	1,9	1,9
Affaires corporatives ⁽³⁾	(2,7)	(1,5)	(5,1)	(3,6)
Bénéfice net attribuable aux associés	140,5	135,6	295,1	204,4
Éléments non récurrents ⁽²⁾	-	-	(79,3)	-
Bénéfice net attribuable aux associés, excluant les éléments non récurrents ⁽¹⁾	140,5	135,6	215,8	204,4

⁽¹⁾ Cette mesure est une mesure financière non définie en vertu des PCGR des États-Unis. Le rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR des États-Unis est présenté ci-après.

⁽²⁾ Ajustement ponctuel lié à la comptabilisation d'un actif réglementaire relatif aux avantages sociaux futurs découlant de l'application des PCGR des États-Unis.

⁽³⁾ Net des frais reliés au financement des investissements dans ce secteur. Ces frais correspondent aux intérêts sur la dette à long terme encourus par Gaz Métro afin de financer les investissements dans les filiales, coentreprises et satellites de chacun des secteurs.

INFORMATIONS SECTORIELLES

Distribution d'énergie

AU QUÉBEC

Excluant les éléments non récurrents, Gaz Métro-daQ a réalisé un bénéfice net attribuable aux associés de 112,9 millions \$, soit une hausse de 7,2 millions \$, ou 6,8 %, par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2015, principalement attribuable :

- à la hausse des intérêts capitalisés sur les investissements non inclus dans la base de tarification; et
- au décalage entre le profil de reconnaissance des revenus et celui des coûts. Cet écart, prévu au dossier tarifaire 2016, devrait se résorber en parti au terme de l'exercice 2016.

AU VERMONT

Le secteur Distribution d'énergie au Vermont, par l'entremise de ses filiales Green Mountain Power Corporation (« GMP ») et Vermont Gas Systems, Inc. (« VGS »), a réalisé un bénéfice net attribuable aux associés de 20,5 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, en baisse de 1,8 millions \$, ou 8,1 %, par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2015. Cette baisse s'explique principalement par :

- la baisse des revenus d'électricité en raison principalement de températures plus chaudes; et
- l'effet défavorable de l'arrêt de la capitalisation du rendement sur les investissements non inclus dans la base de tarification de VGS liés au projet Addison, en lien avec le protocole d'entente avec le VPSB qui fixe les coûts du projet à 134,0 millions \$ US;

partiellement compensée par :

- l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien; et
- la hausse de la base de tarification de GMP.

Transport de gaz naturel

Le bénéfice net attribuable aux associés du secteur Transport de gaz naturel s'est élevé à 7,4 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, comparativement à 6,6 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2015. Cette hausse est principalement attribuable à :

- l'effet favorable d'une provision enregistrée au deuxième trimestre de l'exercice 2015 à la suite de la décision de la Federal Energy Regulatory Commission, portant sur les tarifs de Portland Natural Gas Transmission System (« PNGTS »); et
- l'incidence favorable de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien;

partiellement atténuée par la baisse des volumes transportés par PNGTS en raison des températures plus chaudes.

Production d'électricité

Pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, le secteur Production d'électricité a réalisé un bénéfice net attribuable aux associés de 1,5 million \$, en baisse de 0,6 million \$ par rapport à un bénéfice net de 2,1 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice précédent. La baisse est principalement attribuable à des vents moins favorables au deuxième trimestre de l'exercice 2016.

Services énergétiques, entreposage et autres

Le secteur Services énergétiques, entreposage et autres a réalisé un bénéfice net attribuable aux associés de 0,9 million \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice 2016, soit une augmentation de 0,5 million \$ par rapport au deuxième trimestre de l'exercice 2015. Cette progression s'explique

principalement par une augmentation marquée des volumes de ventes de Gaz Métro GNL, qui a acheminé près de 4 millions m³ de GNL de plus en raison de l'exécution de contrats à court terme.

Rapprochement des mesures financières non définies en vertu des PCGR des États-Unis

Valener Inc.

Rapprochement des liquidités provenant de l'exploitation normalisées

	Pour les trois mois clos les 31 mars		Pour les six mois clos les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en millions de dollars)</i>				
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	12,4	16,9	23,9	27,9
Dividendes versés aux actionnaires privilégiés	(1,1)	(1,1)	(2,2)	(2,2)
Liquidités provenant de l'exploitation normalisées	11,3	15,8	21,7	25,7

Valener Inc.

Rapprochement du bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires

	Pour les trois mois clos les 31 mars		Pour les six mois clos les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en millions de dollars)</i>				
Bénéfice net	29,8	36,9	70,0	52,6
Éléments non récurrents de Valener	2,8	2,4	2,7	3,9
Quote-part des éléments non récurrents de Gaz Métro	-	-	(23,0)	-
Impôts sur les bénéfices relatifs aux éléments non récurrents de Valener et à la quote-part des éléments non récurrents de Gaz Métro	(0,7)	(0,6)	(0,7)	(1,0)
Impôts reportés liés à l'écart temporaire externe sur la participation dans Gaz Métro	1,6	(5,2)	2,1	(5,2)
Dividendes cumulatifs sur actions privilégiées de série A	(1,1)	(1,1)	(2,2)	(2,2)
Bénéfice net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires	32,4	32,4	48,9	48,1

Société en commandite Gaz Métro

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

	Pour les trois mois clos les 31 mars		Pour les six mois clos les 31 mars	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en millions de dollars)</i>				
Bénéfice net attribuable aux associés	140,5	135,6	295,1	204,4
Éléments non récurrents	-	-	(79,3)	-
Bénéfice net attribuable aux associés, excluant les éléments non récurrents	140,5	135,6	215,8	204,4
Par part, de base et dilué (en \$)	0,84	0,90	1,28	1,35

Conférence téléphonique

Valener tiendra une conférence téléphonique aujourd'hui à 13 h (heure de l'Est) afin de discuter de ses résultats et de ceux de Gaz Métro pour le trimestre clos le 31 mars 2016. Le public est invité à se joindre à la téléconférence en composant le **647 788-4922** ou sans frais le **877 223-4471**. La téléconférence sera également diffusée en direct à partir du site web de Valener (www.valener.com) dans la section « Investisseurs » sous « Événements et présentations » et pourra être réentendue au cours des 365 jours suivant l'appel. Une rediffusion de la conférence téléphonique sera disponible durant une période de 30 jours en composant le 416 621-4642 ou sans frais le 800 585-8367 (code d'accès : 79158008).

Valener en bref

Valener Inc. 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. Les actions ordinaires et privilégiées de Valener sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole « VNR » dans le cas des actions ordinaires et sous le symbole « VNR.PR.A » dans le cas des actions privilégiées de série A. www.valener.com

Gaz Métro en bref

Comptant près de 7 milliards \$ 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 200 000 clients. Gaz Métro est aussi présente au Vermont où elle dessert plus de 310 000 clients. Elle y est active sur le marché de la production et du transport d'électricité et sur 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 carburant et le gaz naturel liquéfié en remplacement d'énergies plus émissives, la production d'énergie éolienne et la valorisation du biométhane. Gaz Métro est un joueur clé du secteur énergétique qui prend les devants pour répondre aux besoins de ses clients, des régions et municipalités, des organismes communautaires et des collectivités, en plus de répondre aux attentes de ses associés (Gaz Métro inc. et Valener) et de ses employés. www.gazmetro.com

Mise en garde relativement aux déclarations prospectives

Le présent communiqué de presse peut contenir des informations prospectives au sens des lois applicables en

matière de valeurs mobilières. Ces informations prospectives tiennent compte des intentions, des projets, des attentes et des opinions de la direction de Gaz Métro inc. (« GMI »), en sa qualité de commandité de Gaz Métro, agissant à titre de gestionnaire de Valener (« la direction du gestionnaire »), et sont fondées sur des renseignements qui sont actuellement à la disposition de la direction du gestionnaire et des hypothèses à l'égard d'événements futurs. Les informations prospectives se remarquent par l'utilisation de mots comme « projette », « s'attend », « estime », « vise », « cible », « prévoit », « a l'intention », « anticipe » ou « croit » ou d'autres expressions similaires, de même que leurs formes négatives et leurs conjugaisons. Les informations prospectives 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 Valener ou de Gaz Métro diffèrent de façon importante des résultats historiques ou des attentes actuelles telles qu'elles sont exprimées dans les informations prospectives, notamment, sans limiter la généralité de ce qui précède, la teneur des décisions rendues par les organismes de réglementation, les incertitudes liées à l'obtention par Gaz Métro des approbations des organismes de réglementation et des parties intéressées pour exercer l'ensemble de ses activités et les risques socio-économiques associés à de telles activités, les incertitudes liés à la Politique énergétique du Québec 2030, le caractère concurrentiel du gaz naturel par rapport à d'autres sources d'énergie dans un contexte de chute des prix des produits pétroliers observée à l'échelle mondiale, la fiabilité ou les coûts des approvisionnements en gaz naturel et en électricité, l'intégrité des systèmes de distribution de gaz naturel et d'électricité, l'évolution et la rentabilité de Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré 2 et 3, Société en nom collectif (« Parcs 2 et 3 ») et de Parc éolien de la Seigneurie de Beaupré 4 S.E.N.C (« Parc 4 ») et d'autres projets de développement, la capacité de Valener de générer suffisamment de liquidités pour soutenir la cible de croissance annuelle anticipée de son dividende ayant trait aux actions ordinaires, la capacité de réaliser des acquisitions attrayantes y compris leur financement et intégration, la capacité de réaliser de nouveaux projets de développement, la capacité d'obtenir du financement dans le futur, la conjoncture économique générale, les fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt, les conditions climatiques et d'autres facteurs décrits à la section E « Facteurs de risque de Valener » et à la section R « Facteurs de risque de Gaz Métro » du rapport de gestion de Valener de l'exercice clos le 30 septembre 2015 et dans le rapport de gestion du trimestre clos le 31 mars 2016 et les rapports de gestion trimestriels subséquents de Valener qui pourraient traiter de l'évolution de ces facteurs de risque. Bien que les informations prospectives figurant aux présentes soient fondées sur ce que la direction du gestionnaire juge être des hypothèses raisonnables, notamment aucun changement imprévu du cadre législatif et réglementaire du contexte d'exploitation des marchés de l'énergie au Québec et dans les États de la Nouvelle-Angleterre n'aura lieu, les demandes déposées auprès des divers organismes de réglementation seront approuvées telles que soumises, les prix du gaz naturel demeureront compétitifs, l'approvisionnement en gaz naturel et en électricité sera maintenu ou sera disponible à des coûts compétitifs, aucun événement important ne sera survenu autrement que dans le cours normal des activités, tel qu'un désastre naturel, un autre sinistre ou une menace à la cybersécurité (ou cyberattaque), Gaz Métro pourra continuer de distribuer la quasi-totalité de son bénéfice net (excluant les éléments non récurrents), Parcs 2 et 3 et Parc 4 pourront procéder à des versements de distributions à leurs associés, Valener pourra générer suffisamment de liquidités pour soutenir la cible de croissance annuelle anticipée du dividende ayant trait à ses actions ordinaires, Green Mountain Power Corporation aura la capacité de continuer à réaliser des gains d'efficacité et de synergies à la suite de sa fusion avec Central Vermont Public Service Corporation, Valener et Gaz Métro auront la capacité de présenter leurs informations conformément aux PCGR des États-Unis au-delà de 2018 ou adopteront après 2018 des normes internationales d'information financière (IFRS) permettant la comptabilisation d'actifs et de passifs réglementaires, les besoins de liquidités pour les projets de développement de Gaz Métro seront pourvus grâce à une combinaison de flux de trésorerie d'exploitation, d'emprunts sur les facilités de crédit, d'injections de capitaux par les associés et d'émissions de titres de créance et les filiales pourront obtenir les autorisations requises et les fonds nécessaires au financement de leurs projets de développement, ainsi que d'autres hypothèses décrites dans le rapport de gestion de Valener pour le trimestre clos le 31 mars 2016, la direction du gestionnaire ne peut garantir aux investisseurs que les résultats réels seront conformes à ces informations prospectives. Ces informations prospectives sont présentées à la date des présentes et la direction du gestionnaire n'a pas l'obligation de les mettre à jour ni de les réviser afin de tenir compte de faits nouveaux ou de circonstances nouvelles sauf si les lois sur les valeurs mobilières applicables l'y obligent. Ces informations ne tiennent pas compte des incidences que pourraient avoir un élément inhabituel, un regroupement d'entreprises ou une autre transaction pouvant être annoncés ou pouvant survenir après la date des présentes. Les lecteurs sont priés de ne pas se fier indûment à ces informations prospectives.

Pour plus de renseignements :

Investisseurs et analystes

Médias

Mariem Elsayed

Relations avec les investisseurs

514 598-3253

www.valener.com

Marie-Christine Demers

Communication et Affaires publiques

514 598-3449

www.twitter.com/gazmetro

www.gazmetro.com/salledespresso

Des photos, vidéos (B-Roll) et logos de l'entreprise sont disponibles dans la médiathèque.