

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur certaines estimations et hypothèses et comportent des risques et des incertitudes. Les résultats réels peuvent différer considérablement de ces énoncés. Voir la rubrique «Énoncés prospectifs» du présent rapport de gestion pour plus de renseignements.

Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités (les «états financiers») de TransAlta Renewables Inc. pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2015 et 2014, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités annuels et le rapport de gestion contenus dans notre rapport annuel de 2014. Dans le présent rapport de gestion, à moins d'indication contraire, «nous», «notre», «TransAlta Renewables» et la «société» désignent TransAlta Renewables Inc., et «TransAlta» désigne TransAlta Corporation et ses filiales. Tous les montants présentés dans les tableaux du présent rapport de gestion sont en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Nos états financiers consolidés résumés ont été dressés selon la norme internationale d'information financière («IFRS») IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Ce rapport de gestion est daté du 30 avril 2015. Des renseignements supplémentaires sur la société se trouvent sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, et sur notre site Web, à l'adresse www.transaltarenewables.com. L'information que contient directement ou par hyperlien le site Internet de la société n'est pas intégrée par renvoi dans le présent rapport de gestion.

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION DE LA SOCIÉTÉ

TransAlta Renewables détient et exploite 12 centrales hydroélectriques et 16 parcs éoliens dans l'ouest et l'est du Canada, et détient une participation financière dans le parc éolien de TransAlta au Wyoming. Au 31 mars 2015, nos actifs de production représentaient une capacité de production brute¹ de 1 283 mégawatts («MW») en activité (participation nette de 1 255 MW¹). La capacité totale des centrales dans lesquelles nous détenons une participation s'élève à 1 376 MW¹. TransAlta gère et exploite ces centrales en notre nom en vertu d'une convention de services de gestion, d'administration et d'exploitation («convention de services de gestion»).

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Nous évaluons le rendement selon diverses mesures. Certaines des mesures qui sont analysées dans le présent rapport de gestion ne sont pas définies selon les IFRS et, par conséquent, ne doivent pas être considérées isolément ou comme une mesure de remplacement du résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires ou des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ou comme une mesure plus significative que ceux-ci, ainsi qu'ils sont calculés selon les IFRS, aux fins de l'évaluation de notre rendement financier ou de notre situation de trésorerie. Ces mesures pourraient donc ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs et ne doivent pas être utilisées isolément ou en remplacement de mesures préparées selon les IFRS. Voir la rubrique «Mesures non conformes aux IFRS» du présent rapport de gestion pour plus de renseignements.

1) Nous mesurons la capacité comme étant la capacité maximale nette (voir le glossaire de termes clés pour la définition de cette expression et d'autres termes clés), conformément aux normes de l'industrie. Sauf indication contraire, les données sur la capacité représentent la capacité détenue et opérationnelle. La capacité brute représente la base de la consolidation des actifs sous-jacents détenus, plus ceux dans lesquels nous détenons une participation financière. La capacité nette est établie par la déduction de la capacité attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle dans ces actifs.

FAITS SAILLANTS

Faits saillants consolidés

Trois mois clos les 31 mars	2015	2014
Production (GWh) ¹	958	981
Produits des activités ordinaires	68 156	67 965
Résultats d'exploitation ²	32 544	33 158
Résultats d'exploitation aux fins de comparaison ³	35 578	37 523
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	19 650	21 134
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires aux fins de comparaison	19 876	21 134
BAIIA aux fins de comparaison ³	53 840	55 662
Fonds provenant des activités d'exploitation ³	44 599	46 354
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	41 083	45 210
Liquidités disponibles à des fins de distribution ³	30 283	16 835
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué ⁴	0,17	0,18
Résultat net par action aux fins de comparaison ^{3, 4}	0,17	0,18
Fonds provenant des activités d'exploitation par action ^{3, 4}	0,39	0,40
Liquidités disponibles aux fins de distribution par action ^{3, 4}	0,26	0,15
Dividendes versés par action ordinaire ⁴	0,19	0,19
Aux	31 mars 2015	31 déc. 2014
Total de l'actif	1 979 365	1 964 157
Total des passifs non courants	732 387	682 005

Faits saillants du premier trimestre

- Le bénéfice avant intérêts, impôts et taxes et amortissement («BAIIA») aux fins de comparaison et les fonds provenant des activités d'exploitation ont diminué de 1,8 million de dollars au cours du trimestre, surtout en raison des volumes d'énergie éolienne plus bas et plus près de la normale, de l'incidence des conditions de givrage et d'une interruption non planifiée d'une sous-station dans l'est du Canada, ainsi que de la baisse du revenu provenant de notre placement dans le parc éolien du Wyoming par suite de la diminution des volumes d'énergie éolienne par rapport aux volumes supérieurs à la normale enregistrés au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, ces facteurs ayant été contrebalancés en partie par la hausse des volumes d'énergie éolienne dans l'ouest du Canada et l'augmentation des ressources hydrauliques découlant de la fonte hâtive des neiges.
- Le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires comme présenté et le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires aux fins de comparaison ont reculé pour s'établir respectivement à 1,5 million de dollars et 1,3 million de dollars au premier trimestre, du fait essentiellement de la diminution du BAIIA aux fins de comparaison, contrebalancée en partie par les profits de change.
- La production a diminué de 23 gigawattheures («GWh») en comparaison de la production de 2014, pour s'établir à 958 GWh,

1) Compte tenu de la production de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming.

2) Cet élément est une mesure conforme aux IFRS additionnelle. Se reporter à la rubrique «Mesures conformes aux IFRS additionnelles» du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements sur cet élément.

3) Ces éléments ne sont pas définis selon les IFRS. La présentation de ces éléments d'une période à l'autre permet à la direction et aux investisseurs d'en évaluer la tendance plus facilement par rapport aux résultats des périodes antérieures. Voir la rubrique «Mesures non conformes aux IFRS» du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements sur ces éléments, y compris, s'il y a lieu, les rapprochements avec les mesures calculées selon les IFRS.

4) Les montants dans ce tableau et les autres tableaux sont présentés en dollars entiers à deux décimales près.

surtout en raison des volumes d'énergie éolienne plus bas dans le parc éolien du Wyoming et de la baisse des volumes d'énergie éolienne, des conditions de givrage et d'une interruption non planifiée d'une sous-station dans l'est du Canada, ces facteurs ayant été contrebalancés en partie par la hausse des volumes d'énergie éolienne et l'augmentation des ressources hydrauliques découlant de la fonte hâtive des neiges dans les centrales éoliennes et hydroélectriques de l'ouest du Canada.

- Les liquidités disponibles à des fins de distribution ont augmenté de 13,4 millions de dollars au cours du trimestre, du fait principalement du remboursement anticipé de la dette à terme amortissable en 2014, contrebalancé en partie par la baisse des fonds provenant des activités d'exploitation et par la hausse des dépenses d'investissement de maintien.

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Convention d'investissement avec TransAlta

Le 23 mars 2015, nous avons conclu une convention d'investissement avec TransAlta, aux termes de laquelle nous avons convenu d'acquérir une participation financière fondée sur les flux de trésorerie du portefeuille australien d'actifs de production d'énergie et de gazoduc de TransAlta (les «actifs australiens») détenus par TransAlta Energy (Australia) Pty Ltd. («TEA») et de financer les coûts restants de construction du projet de centrale de South Hedland pour une valeur combinée d'environ 1,78 milliard de dollars (l'«opération»). Les actifs australiens se composent actuellement d'une production de 575 MW provenant de six centrales alimentées au gaz et du projet de South Hedland de 150 MW, ainsi que du gazoduc de 270 kilomètres récemment mis en service. La convention d'investissement procure à la société une certaine protection contre les variations des taux de change, du coût d'achèvement de la construction du projet South Hedland et de la date de commencement des activités commerciales. Notre investissement consistera en l'acquisition de titres de TEA qui fourniront un rendement prioritaire au titre du capital investi et des actions privilégiées reflét émises par une autre filiale de TransAlta, qui procureront une participation financière fondée sur les flux de trésorerie des actifs australiens correspondant plus ou moins aux résultats distribuables nets sous-jacents de TEA. TransAlta continuera de détenir, de gérer et d'exploiter les actifs australiens.

Nous prévoyons que la conclusion de l'opération nous procurera les avantages suivants :

- Hausse initiale de 9 % des dividendes (0,07 \$ par action sur une base annualisée) à la clôture de l'opération, et hausse additionnelle de 6 % à 7 % au moment de la mise en service de South Hedland.
- Augmentation avoisinant 15 % des liquidités disponibles aux fins de distribution par action. Au moment de la mise en service du projet de South Hedland, actuellement prévue pour le milieu de 2017, nous prévoyons accroître les liquidités disponibles aux fins de distribution d'environ 127 millions de dollars, ou 140 %.
- Flux de trésorerie à long terme reposant en grande partie sur des contrats.
- Accroissement de la taille et de la diversité de la société.
- Droit de première offre sur certains projets de croissance potentiels en Australie.
- Accroissement du flottant d'environ 50 %.

Nous avons l'intention de financer l'investissement au moyen d'une combinaison d'espèces et d'actions émises à TransAlta. La contrepartie en espèces payable à TransAlta sera recueillie au moyen d'un placement.

TransAlta recevra une somme de 1 284 millions de dollars à titre de contrepartie aux termes de l'opération au moyen d'une combinaison d'actions ordinaires et d'actions de catégorie B du capital de la société ainsi que d'un montant en espèces. Les actions de catégorie B conféreront des droits de vote équivalant à ceux des actions ordinaires et ne donneront pas droit à un dividende, mais seront converties en actions ordinaires une fois que le projet de South Hedland sera entièrement mis en service. Le nombre d'actions ordinaires que TransAlta recevra à la conversion des actions de catégorie B sera rajusté en fonction du montant réel de notre financement au titre de la construction et de la mise en service du projet de South Hedland par rapport aux coûts budgétés. Si le montant de la construction financé par nous excède les coûts budgétés, TransAlta recevra moins d'actions ordinaires à la conversion et, inversement, TransAlta recevra plus d'actions ordinaires si notre financement est inférieur aux coûts budgétés. Les coûts budgétés restants devant être financés par nous relativement à la construction et à la mise en service du projet de South Hedland s'élèvent à environ 490 millions de dollars, lesquels coûts devraient être financés au moyen d'une combinaison de flux de trésorerie générés en interne et d'emprunts aux termes d'une facilité de crédit.

Le 8 avril 2015, nous avons déposé un prospectus simplifié définitif aux fins du placement de 15 820 000 reçus de souscription (chacun, un «reçu de souscription») à un prix de 12,65 \$ par reçu de souscription pour un produit brut d'environ 200 millions de dollars. La clôture du placement a eu lieu le 15 avril 2015. De plus, nous avons accordé aux preneurs fermes une option de surallocation pouvant être exercée en tout temps dans les 30 jours suivant la date de clôture du placement, permettant de souscrire jusqu'à concurrence de 2 373 000 reçus de souscription au même prix, pour un produit brut allant jusqu'à environ 30 millions de dollars. Les preneurs fermes ont exercé en partie l'option de surallocation et souscrit 2 038 423 reçus de souscription. L'option de surallocation a expiré le 23 avril 2015. Nous prévoyons que le produit brut s'élèvera à environ 226 millions de dollars (produit net de 215 millions de dollars).

Le produit net tiré de la vente des reçus de souscription est détenu par un agent d'entiercement et investi dans des obligations à court terme émises ou garanties par le gouvernement du Canada (et d'autres placements approuvés) jusqu'à la date de clôture de l'opération, sauf si un événement entraînant la résiliation survient avant cette date ou si la clôture de l'opération n'a pas lieu d'ici le 31 juillet 2015 (la «date de résiliation»). Si la clôture de l'opération n'a pas lieu au plus tard à la date de résiliation, ou si l'opération est résiliée à une date antérieure, les reçus de souscription seront résiliés ou annulés, et le prix de souscription intégral des reçus de souscription sera retourné aux porteurs de reçus de souscription, avec leur quote-part de tout intérêt gagné sur celui-ci.

Puisque l'opération est une «opération entre parties liées» en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, un comité spécial composé de nos administrateurs indépendants (le «comité spécial») a été mis sur pied en vue d'examiner l'opération et de déterminer si elle était dans l'intérêt véritable de la société et de ses actionnaires. Le comité spécial a retenu les services de conseillers techniques, juridiques, fiscaux et financiers indépendants, y compris Moelis & Company LLC à titre de conseiller financier, afin qu'ils lui fournissent des conseils, une évaluation de l'opération et un avis quant au caractère équitable. L'avis quant au caractère équitable remis au comité spécial a permis de conclure que la contrepartie à verser pour l'opération est équitable, du point de vue financier, pour la société.

Selon son évaluation et les conseils de ses conseillers, le comité spécial a négocié les modalités de l'opération avec TransAlta, y compris la contrepartie devant être payée par la société, et a recommandé au conseil d'administration de la société (le «conseil») d'approuver l'opération. Le conseil a étudié la recommandation du comité spécial, formulée après l'examen des conseils que le comité spécial a reçus de conseillers financiers et juridiques, et a conclu (les administrateurs qui sont des dirigeants actuels ou anciens de TransAlta s'étant abstenus de se prononcer) que l'opération est dans l'intérêt véritable de la société et est équitable pour celle-ci. Il recommande donc l'approbation de l'opération par les actionnaires désintéressés.

La conclusion de l'opération devrait avoir lieu en mai 2015, sous réserve de l'approbation par les actionnaires de la société (à l'exclusion de TransAlta). Nous avons obtenu les approbations des organismes de réglementation.

D'autres renseignements sur l'opération figurent dans le prospectus déposé sous le profil SEDAR de la société à l'adresse www.sedar.com.

Émission d'obligations

Le 11 février 2015, nous avons refinancé la dette arrivant à échéance de notre centrale hydroélectrique de Pingston. Notre quote-part du produit brut était de 45 millions de dollars. Les obligations portent intérêt au taux fixe annuel de 2,95 %. Les intérêts sont payables tous les semestres, et aucun remboursement de capital ne doit être effectué avant l'échéance en mai 2023. Le produit a servi à rembourser les débetures garanties d'un montant de 35 millions de dollars portant intérêt à un taux de 5,28 %. L'excédent du produit, déduction faite des coûts de transaction, servira aux fins générales de la société.

RÉSULTATS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Les résultats d'exploitation aux fins de comparaison sont comme suit :

Trois mois clos le 31 mars 2015	Capacité installée brute (MW)	Production (GWh)	Produits des activités ordinaires	Redevances et autres coûts des produits vendus	Charges d'exploitation ¹	BAIIA	Produits par MWh produit ²	BAIIA par MWh produit ²
Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada	418	363	17 826	1 293	5 039	11 494	49,11	31,66
Centrales éoliennes dans l'est du Canada	616	457	47 694	2 013	4 053	41 628	104,36	91,09
Centrales hydroélectriques	105	40	2 636	380	1 157	1 099	65,90	27,48
Charges du siège social	-	-	-	-	3 415	(3 415)	-	-
Revenu de dividende – parc éolien du Wyoming ³	144	98	-	-	-	3 034	-	30,96
Total	1 283	958	68 156	3 686	13 664	53 840	79,25	56,20

Trois mois clos le 31 mars 2014	Capacité installée brute (MW)	Production (GWh)	Produits des activités ordinaires	Redevances et autres coûts des produits vendus	Charges d'exploitation ¹	BAIIA	Produits par MWh produit ²	BAIIA par MWh produit ²
Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada	418	286	13 628	1 295	4 934	7 399	47,65	25,87
Centrales éoliennes dans l'est du Canada	616	511	52 700	2 467	3 860	46 373	103,13	90,75
Centrales hydroélectriques	105	21	1 637	237	1 054	346	77,95	16,48
Charges du siège social	-	-	-	-	2 821	(2 821)	-	-
Revenu de dividende – parc éolien du Wyoming ³	144	163	-	-	-	4 365	-	26,78
Total	1 283	981	67 965	3 999	12 669	55 662	83,09	56,74

Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada

La production pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 a augmenté de 77 GWh en regard de celle de la période correspondante de 2014, en raison de la hausse des volumes d'énergie éolienne.

Le BAIIA aux fins de comparaison pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 a augmenté de 4,1 millions de dollars en regard de celle de la période correspondante de 2014, en raison surtout de la hausse de la production et de l'augmentation des ventes de crédits de réduction des émissions.

Centrales éoliennes dans l'est du Canada

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2015, la production a diminué de 54 GWh en comparaison de la production de la période correspondante de 2014, surtout en raison des volumes d'énergie éolienne plus bas et plus près de la normale, des conditions de givrage et d'une interruption non planifiée d'une sous-station.

1) Compte non tenu de l'amortissement.

2) Les montants par MWh sont présentés en dollars entiers à deux décimales près.

3) Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées.

Le BAIIA aux fins de comparaison pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 a diminué de 4,7 millions de dollars en regard du BAIIA aux fins de comparaison de la période correspondante de 2014, en raison surtout de la baisse de la production.

Hydroélectricité

La production pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 a augmenté de 19 GWh en regard de celle de la période correspondante de 2014, en raison surtout de la hausse des ressources hydrauliques attribuable à la fonte hâtive des neiges dans l'ouest du Canada.

Le BAIIA aux fins de comparaison pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 a progressé de 0,8 million de dollars en regard de celui de la période correspondante de 2014, ce qui s'explique essentiellement par la hausse de la production à nos centrales de l'ouest du Canada et par le produit d'assurance tiré des interruptions non planifiées survenues au cours de périodes antérieures, contrebalancés en partie par une augmentation des charges d'exploitation imputable à des travaux d'entretien importants planifiés et non planifiés dans l'ouest du Canada.

Siège social

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2015, les charges du siège social ont augmenté de 0,6 million de dollars pour s'établir à 3,4 millions de dollars, du fait principalement des coûts liés à la réglementation et des honoraires de remboursement de frais généraux administratifs par suite du rajustement des taux en avril 2014 lié à l'acquisition d'une participation financière dans le parc éolien du Wyoming et de l'augmentation des coûts contractuels.

Participation financière dans le parc éolien du Wyoming

La production du parc éolien du Wyoming pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 a diminué de 65 GWh en regard de celle de la période correspondante de 2014, pour s'établir à 98 GWh. La diminution est principalement imputable à la baisse des volumes d'énergie éolienne par rapport aux volumes anormalement élevés enregistrés au cours de l'exercice précédent.

Le BAIIA aux fins de comparaison pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 a diminué de 1,3 million de dollars en regard du BAIIA aux fins de comparaison de la période correspondante de 2014, en raison surtout de la baisse de la production.

Les dividendes sur les actions privilégiées liés au parc éolien du Wyoming reçus au cours du premier trimestre de 2014 et de 2015 sont fondés sur le résultat avant impôts de TransAlta Wyoming Wind LLC au cours des mois de décembre, janvier et février.

AUTRES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Amortissement

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2015, l'amortissement a progressé de 0,1 million de dollars pour s'établir à 18,3 millions de dollars en regard de celui de la période correspondante de 2014, ce qui s'explique essentiellement par le démantèlement anticipé de certains actifs, contrebalancé en partie par un ajustement apporté à l'amortissement.

Au cours du trimestre, nous avons comptabilisé un ajustement pour tenir compte d'une indemnité versée par TransAlta au profit de la société à l'égard d'un différend au sujet des débours finaux liés à un projet de construction achevé avant que la société soit constituée. Par conséquent, au 31 mars 2015, nous avons comptabilisé une somme à recevoir de TransAlta de 10,0 millions de dollars, contrebalancée par une réduction de 8,2 millions de dollars des immobilisations corporelles et la comptabilisation d'un passif de 1,2 million de dollars en excédent d'un montant comptabilisé antérieurement au titre des dettes fournisseurs.

Charge d'intérêt nette

Les composantes de la charge d'intérêt nette sont présentées ci-dessous :

Trois mois clos les 31 mars	2015	2014
Intérêts sur la dette	8 986	9 025
Intérêts sur les lettres de crédit et garanties données par TransAlta	21	21
Produit d'intérêt	(39)	(3)
Désactualisation des provisions	261	220
Charge d'intérêt nette	9 229	9 263

La charge d'intérêt nette pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 est comparable à celle de la période correspondante de 2014.

Impôts sur le résultat

Le tableau qui suit présente un rapprochement des impôts sur le résultat et des taux d'imposition effectifs sur le résultat, compte non tenu des éléments non comparables :

Trois mois clos les 31 mars	2015	2014
Résultat avant impôts sur le résultat	26 760	28 184
Résultat attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(1 073)	(1 159)
Résultat attribuable aux actionnaires de TransAlta Renewables		
aux fins de comparaison assujetti à l'impôt	25 687	27 025
Ajustements au titre de la charge d'impôts sur le résultat		
aux fins de comparaison :		
Charge d'impôts sur le résultat découlant de la sortie du bilan des actifs d'impôt différé	(226)	-
Charge d'impôts sur le résultat	6 037	5 891
Charge d'impôts sur le résultat aux fins de comparaison	5 811	5 891
Taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires aux fins de comparaison (%)	23	22

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2015, la charge d'impôts sur le résultat aux fins de comparaison a diminué par rapport à celle de la période correspondante de 2014, du fait surtout de la baisse du résultat aux fins de comparaison, contrebalancée en partie par le recul du revenu de dividendes non assujetti à l'impôt.

Le taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires aux fins de comparaison pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 a augmenté en regard de celui de la période correspondante de 2014, en raison de la baisse du revenu de dividendes non assujetti à l'impôt.

Participation ne donnant pas le contrôle

Natural Forces Technologies Inc. détient une participation de 17 % dans les parcs éoliens 1 et 2 de Kent Hills, dont la capacité de production brute atteint 150 MW.

Le résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 a diminué de 0,1 million de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2014, en raison surtout des conditions de givrage.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Le risque de liquidité découle de notre capacité à combler nos besoins généraux de financement, à mener des activités de négociation et de couverture, et à gérer les actifs, les passifs et la structure du capital de la société. Nous gérons le risque de liquidité en maintenant suffisamment de ressources financières liquides pour financer les obligations lorsqu'elles deviennent exigibles, et ce, de la façon la plus rentable qui soit.

Nos besoins de liquidités sont satisfaits au moyen d'une variété de sources, y compris les marchés financiers, les fonds provenant des activités d'exploitation et le financement fourni par TransAlta. Nous utilisons surtout les fonds pour les charges d'exploitation, les dépenses d'investissement, les distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle, les paiements des intérêts et du capital sur la dette, et les dividendes.

Situation financière

Le tableau suivant présente les variations importantes dans les états de la situation financière consolidés résumés du 31 décembre 2014 au 31 mars 2015 :

	Augmentation/ (diminution)	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 562	Calendrier des encaissements et décaissements
Créances clients	11 610	Calendrier des encaissements des montants dus par les clients, caractère saisonnier des produits et ajustement des immobilisations corporelles avec TransAlta
Charges payées d'avance	1 730	Primes d'assurance annuelles versées au cours de la période
Immobilisations corporelles nettes	(22 217)	Amortissement et ajustement avec TransAlta, contrebalancés en partie par les acquisitions
Immobilisations incorporelles	(1 966)	Amortissement
Placement en actions privilégiées	11 199	Augmentation attribuable aux fluctuations favorables des taux de change
Actifs d'impôt différé	692	Augmentation des reports en avant de pertes fiscales
Dettes fournisseurs et charges à payer	675	Calendrier des paiements
Dette à long terme (y compris la partie courante)	10 658	Refinancement de notre facilité de Pingston et fluctuations défavorables des taux de change, contrebalancés en partie par les remboursements sur le capital du prêt à terme amortissable
Provisions pour frais de démantèlement et autres provisions	751	Désactualisation et variations du taux d'actualisation
Passifs d'impôt différé	6 183	Diminution des reports en avant de pertes fiscales et augmentation des différences temporaires imposables
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	(2 513)	Résultat net pour la période, contrebalancé par les dividendes déclarés

Flux de trésorerie

Le tableau suivant présente les variations importantes dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés résumés pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 par rapport à la période correspondante de 2014.

Trois mois clos les 31 mars	2015	2014	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	23 726	18 365	
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	41 083	45 210	Diminution du résultat en trésorerie de 1,8 million de dollars et fluctuations défavorables du fonds de roulement de 2,4 millions de dollars
Activités d'investissement	(3 021)	(1 052)	Augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles de 1,0 million de dollars, variations défavorables des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'investissement de 0,4 million de dollars, variations défavorables de la perte réalisée découlant de la gestion du risque de 0,2 million de dollars et baisse du produit sur la vente d'actifs de 0,3 million de dollars
Activités de financement	(24 949)	(50 592)	Émission de titres d'emprunt à long terme de 45,0 millions de dollars, contrebalancée en partie par une augmentation du remboursement de la dette à long terme de 18,9 millions de dollars et une hausse des autres coûts de financement de 0,4 million de dollars
Conversion de la trésorerie en monnaies étrangères	449	14	Incidence de l'appréciation du dollar américain sur l'encaisse libellée en dollars américains
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	37 288	11 945	

Dette

La dette à long terme, y compris les montants à verser à TransAlta, totalisait 669,1 millions de dollars au 31 mars 2015, comparativement à 658,5 millions de dollars au 31 décembre 2014. La dette à long terme a augmenté depuis le 31 décembre 2014, en raison surtout du refinancement de la facilité de Pingston et des fluctuations défavorables des taux de change, contrebalancés en partie par les remboursements sur le capital du prêt à terme amortissable.

Au 31 mars 2015, un montant de 277,6 millions de dollars au titre de notre dette à long terme était dû à TransAlta (montant de 279,3 millions de dollars au 31 décembre 2014).

Facilité de crédit liée au fonds de roulement

Nous disposons d'une facilité de crédit non garantie liée au fonds de roulement de 100,0 millions de dollars consentie par TransAlta. La facilité sera utilisée aux fins générales de la société, y compris le financement des besoins courants au titre du fonds de roulement. Au 31 mars 2015, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité. La facilité de crédit liée au fonds de roulement devrait augmenter pour atteindre 350 millions de dollars à la suite de la conclusion de l'opération décrite à la rubrique «Événements importants et événements postérieurs à la date de clôture» du présent rapport de gestion.

Capital social

Au 31 mars 2015 et au 30 avril 2015, nous avons 114,7 millions d'actions ordinaires émises et en circulation.

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2015, aucune action ordinaire n'a été émise. Les renseignements relatifs aux reçus de souscription émis figurent à la rubrique «Événements importants et événements postérieurs à la date de clôture» du présent rapport de gestion.

PERSPECTIVES POUR 2015

Nos perspectives pour 2015 se fondent sur nos activités courantes, exclusion faite de l'incidence de l'opération décrite à la rubrique «Événements importants et événements postérieurs à la date de clôture» du présent rapport de gestion.

Contexte d'affaires

Environnement économique

Nous prévoyons une croissance faible dans l'ouest du Canada en 2015. Le ralentissement dans le secteur pétrolier et gazier devrait entraver la croissance économique en raison du fléchissement des investissements et de la baisse des dépenses de consommation. La croissance dans l'est du Canada devrait s'accélérer pour atteindre des taux modérés en 2015, stimulée en grande partie par les exportations en raison de la reprise aux États-Unis et du raffermissement du dollar américain.

Nous continuons de gérer le risque de contrepartie et d'agir conformément à nos politiques de gestion du risque mises en œuvre. Nous ne prévoyons pas apporter de modification importante à nos pratiques existantes en matière de crédit et continuerons de faire affaire principalement avec des contreparties ayant une note de première qualité.

Législation environnementale

Le programme actuel de réduction des gaz à effet de serre de l'Alberta sera mis à jour au milieu de 2015. La valeur réalisée à partir des éléments environnementaux générés dans la province pourrait subir l'incidence de la poursuite des modalités du programme. Les produits tirés des éléments environnementaux générés en Alberta se sont élevés à 3,3 millions de dollars au premier trimestre de 2015 et à 7,5 millions de dollars pour l'exercice complet de 2014.

Le 13 avril 2015, le gouvernement de l'Ontario a annoncé que la province allait mettre en œuvre un système de plafonnement et d'échange de droits d'émissions de gaz à effet de serre («GES») en vue de réduire les émissions et de lutter contre les changements climatiques. Le système plafonne fermement les émissions de GES permises dans chaque secteur de l'économie. Les détails de celui-ci (plafond possible, secteurs touchés ou date prévue de mise en œuvre) n'ont pas encore été établis, mais doivent être mis au point au moyen de consultations auprès des parties prenantes.

Activités d'exploitation

Production

Compte tenu de la production provenant du parc éolien du Wyoming, nous prévoyons que la production en 2015 se situera dans une fourchette de 3 250 à 3 550 GWh.

Flux de trésorerie contractuels

Comme nous avons recours à des CAÉ, notamment les CAÉ de TransAlta, la presque totalité de notre capacité est sous contrat pour les 9 à 21 prochaines années. De plus, pour 2015, respectivement environ 75 % et 96 % des éléments environnementaux de nos centrales éoliennes et hydroélectriques ont été vendus.

Le contrat portant sur notre centrale d'Akolkolex de 10 MW arrive maintenant à échéance. Toutefois, les modalités actuelles du contrat devraient demeurer en vigueur jusqu'à ce que l'acheteur ait finalisé le processus de renouvellement.

Incitatifs gouvernementaux

Certaines de nos centrales éoliennes et hydroélectriques sont admissibles à des incitatifs en vertu du Programme d'encouragement à la production éolienne ou du Programme d'encouragement à l'électricité renouvelable ÉcoÉnergie parrainés par le gouvernement du Canada, qui favorisent le développement de projets de production d'énergie non polluante au Canada. Les centrales admissibles reçoivent des incitatifs déterminés pour chaque kilowattheure d'énergie produit, et ce, pour une durée d'au plus 10 ans après la mise en service. Nous prévoyons une diminution des produits en 2015 en raison de l'expiration en septembre 2014 des incitatifs au titre de l'unité 1 de Summerview. Les incitatifs obtenus pour l'unité 1 de Summerview se sont élevés à 1,0 million de dollars pour l'exercice complet de 2014.

Charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration

Nous prévoyons que les charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration en 2015 seront semblables à celles de 2014. Nous avons conclu des ententes de service à long terme pour bon nombre de nos centrales éoliennes, ce qui nous permet de stabiliser les coûts.

Participation financière dans le parc éolien du Wyoming

Nous estimons que les dividendes liés à notre placement en actions privilégiées au titre du parc éolien du Wyoming seront comparables, en 2015, à ceux de 2014.

Exposition aux fluctuations des monnaies étrangères

En 2015, nous prévoyons que nous serons exposés aux fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain en raison de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming, étant donné que les actions privilégiées de celui-ci et les dividendes connexes sont libellés en dollars américains. Toutefois, ces expositions seront en partie contrebalancées par l'emprunt en dollars américains lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming, notre débenture de 20,0 millions de dollars américains et le paiement connexe des intérêts libellés en dollars américains. Tout changement apporté à nos placements à l'étranger ou à notre dette libellée en monnaies étrangères, y compris la clôture de l'opération, pourrait modifier notre exposition.

Nos autres actifs étant tous situés au Canada, ils sont très peu exposés aux fluctuations des monnaies étrangères. Nous pourrions acheter du matériel auprès de fournisseurs étrangers en vue de projets d'immobilisations futurs ou en raison de projets d'entretien imprévus, ce qui pourrait entraîner une exposition aux fluctuations de la valeur du dollar canadien relativement aux monnaies concernées.

Notre stratégie consiste à réduire au minimum, le cas échéant, l'incidence des fluctuations du dollar canadien par rapport au dollar américain, à l'euro et à d'autres monnaies en concluant des contrats de change, dans la mesure où les charges et les produits libellés en monnaies étrangères ne se contrebalancent pas.

Charge d'intérêt nette

Nous ne sommes pas exposés au risque de taux d'intérêt à l'égard de la dette à long terme, puisque tous les instruments portent intérêt à un taux fixe. La charge d'intérêt nette pour 2015 devrait être inférieure à celle de 2014, du fait surtout de la diminution de la valeur comptable et des remboursements de capital au titre du prêt à terme amortissable et du prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming. Toutefois, les fluctuations du dollar canadien par rapport au dollar américain peuvent avoir une incidence sur le montant des charges d'intérêt engagées.

Situation de trésorerie et sources de financement

En cas de baisse des volumes d'énergie éolienne ou des ressources hydroélectriques, ou en cas de coûts d'entretien imprévus, nous pourrions avoir besoin de liquidités supplémentaires à l'avenir. Nous prévoyons maintenir des liquidités disponibles adéquates sur notre facilité de crédit liée au fonds de roulement avec TransAlta.

La société gère son risque de liquidité associé aux débentures échéant en 2015 et par la suite en élaborant et en révisant les plans de financement à long terme reflétant les plans d'affaires et la disponibilité de capitaux sur le marché. La société prévoit refinancer sa dette venant à échéance selon des modalités commerciales raisonnables.

Impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif sur le résultat, à l'exclusion des éléments non comparables pour 2015, devrait s'établir entre environ 20 % et 25 %, ce qui est en deçà du taux prévu par la loi de 25 % en raison surtout de certains résultats qui ne sont pas assujettis à l'impôt.

Dépenses d'investissement

Dépenses d'investissement de maintien

Nos dépenses d'investissement de maintien sont composées de dépenses d'investissement courantes liées au maintien de la capacité de production existante de nos centrales.

Pour 2015, le total estimatif des dépenses d'investissement de maintien, déduction faite des apports reçus, est réparti comme suit :

Catégorie	Description	Dépenses à ce jour en 2015^{1,2}	Dépenses prévues en 2015²
Dépenses d'investissement courantes	Dépenses visant à maintenir notre capacité de production existante	0,7	1 - 2
Entretien planifié	Travaux périodiques d'entretien planifié	1,1	7 - 8
Total des dépenses d'investissement de maintien		1,8	8 - 10

Financement

Le financement de ces dépenses d'investissement devrait provenir des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et de la capacité d'emprunt existante par l'entremise de TransAlta.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Se reporter à la note 12 de nos plus récents états financiers consolidés annuels et à la note 6 des états financiers consolidés résumés intermédiaires au 31 mars 2015 et pour la période de trois mois close à cette date pour obtenir des renseignements sur les instruments financiers. Se reporter également à la rubrique «Instruments financiers» du rapport de gestion de notre plus récent rapport annuel pour plus de renseignements. Notre profil de gestion du risque et nos politiques à cet égard ont peu changé depuis le 31 décembre 2014.

OPÉRATIONS ET SOLDES AVEC LES PARTIES LIÉES

Se reporter à la rubrique «Opérations et soldes avec les parties liées – Relation avec TransAlta après l'acquisition» du rapport de gestion de notre plus récent rapport annuel pour plus d'information sur les ententes et opérations avec TransAlta.

1) Au 31 mars 2015.

2) Montants présentés en millions de dollars.

Opérations avec les parties liées

Les montants comptabilisés découlant d'opérations avec TransAlta ou les filiales de TransAlta sont présentés comme suit :

Trois mois clos les 31 mars	2015	2014
Produits tirés des CAÉ de TransAlta	10 569	7 951
Ajustements des redevances et des autres coûts liés aux produits	133	-
Produits tirés des crédits de réduction des émissions ¹	2 240	-
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées	3 034	4 365
Honoraires de remboursement de frais généraux administratifs	2 628	2 523
Charge d'intérêt sur le prêt à terme amortissable	1 697	1 914
Charge d'intérêt sur les lettres de crédit et les garanties	21	21
Charge d'intérêt sur le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming	1 097	1 135

¹⁾ La valeur des crédits de réduction des émissions a été déterminée en fonction de données du marché pour des instruments similaires, y compris les transactions passées avec des tiers. Les transactions sont ultimement revues et approuvées par les membres indépendants du conseil d'administration de la société.

Soldes avec les parties liées

Les soldes avec les parties liées comprennent les soldes suivants avec TransAlta ou des filiales de TransAlta :

Aux	31 mars 2015	31 décembre 2014
Créances clients et autres débiteurs	16 307	7 136
Dettes fournisseurs	3 585	3 142
Dividendes à verser	10 345	10 345
Intérêts à payer	934	2 795
Placement en actions privilégiées	130 378	119 179
Actifs (passifs) nets de gestion du risque	363	(117)
Prêt à terme amortissable	167 188	178 364
Prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming	110 394	100 912
Lettres de crédit émises par TransAlta au nom de la société	5 167	4 503
Garanties fournies par TransAlta au nom de la société	226 500	226 500

MESURES CONFORMES AUX IFRS ADDITIONNELLES

Une mesure conforme aux IFRS additionnelle est un poste, une rubrique ou un total partiel qui facilite la compréhension des états financiers, mais qui ne constitue pas une exigence minimale selon les IFRS, ou une mesure financière qui facilite la compréhension des états financiers, mais qui n'est pas présentée ailleurs dans ces derniers. Nous avons ajouté les postes intitulés «Marge brute» et «Résultats d'exploitation» à nos comptes de résultat consolidés résumés pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2015 et 2014. La présentation de ces postes fournit à la direction et aux investisseurs une mesure du rendement de l'exploitation qui est facilement comparable d'une période à l'autre.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Nous évaluons le rendement selon diverses mesures. Les mesures qui sont analysées ci-après, et ailleurs dans le présent rapport de gestion, ne sont pas définies selon les IFRS et, par conséquent, ne doivent pas être considérées isolément ou comme une mesure de remplacement du résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires ou des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ou comme une mesure plus significative que ceux-ci, ainsi qu'ils sont calculés selon les IFRS, aux fins de l'évaluation de notre rendement financier ou de notre situation de trésorerie. Ces mesures non conformes aux IFRS ne sont pas nécessairement comparables aux mesures intitulées de façon similaire par d'autres sociétés.

Généralement, aux fins de comparaison, nous ne tenons pas compte de l'incidence des imputations pour dépréciation d'actifs et d'autres ajustements apportés au résultat, comme les profits à la vente d'actifs, étant donné que la direction croit que ces transactions ne sont pas représentatives de nos activités commerciales. Nous excluons également la charge d'impôts sur le résultat liée à des fluctuations des taux d'imposition des sociétés et les réductions de valeur d'actifs d'impôt différé, ces montants n'étant pas liés aux incidences fiscales sur le résultat courant.

Pour calculer le résultat par action aux fins de comparaison, nous utilisons le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Les résultats d'exploitation et le BAIIA aux fins de comparaison comprennent également le revenu de dividendes provenant du placement en actions privilégiées au titre du parc éolien du Wyoming. Le revenu de dividendes fournit une approximation au titre du BAIIA se rapportant au parc éolien du Wyoming.

La présentation du BAIIA aux fins de comparaison d'une période à l'autre fournit à la direction et aux investisseurs une approximation au titre du montant des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant la charge d'intérêt nette, la participation ne donnant pas le contrôle et les impôts sur le résultat.

Le tableau suivant présente un rapprochement des résultats aux fins de comparaison et des résultats présentés :

Trois mois clos les 31 mars	2015			2014		
	Présentés	Ajustements aux fins de comparaison	Total aux fins de comparaison	Présentés	Ajustements aux fins de comparaison	Total aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires	68 156	-	68 156	67 965	-	67 965
Redevances et autres coûts des produits vendus	3 686	-	3 686	3 999	-	3 999
Marge brute	64 470	-	64 470	63 966	-	63 966
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	12 159	-	12 159	10 864	-	10 864
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 798	-	1 798	1 805	-	1 805
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées	-	(3 034) ¹⁾	(3 034)	-	(4 365) ¹⁾	(4 365)
Recouvrement d'assurance	(293)	-	(293)	-	-	-
Bénéfice avant intérêts, impôts et taxes et amortissement	50 806	3 034	53 840	51 297	4 365	55 662
Amortissement	18 262	-	18 262	18 139	-	18 139
Résultats d'exploitation	32 544	3 034	35 578	33 158	4 365	37 523
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées	3 034	(3 034) ¹⁾	-	4 365	(4 365) ¹⁾	-
Profit (perte) de change	411	-	411	(76)	-	(76)
Résultat avant intérêts et impôts et taxes	35 989	-	35 989	37 447	-	37 447
Charge d'intérêt nette	9 229	-	9 229	9 263	-	9 263
Charge d'impôts sur le résultat	6 037	(226) ²⁾	5 811	5 891	-	5 891
Résultat net	20 723	226	20 949	22 293	-	22 293
Participation ne donnant pas le contrôle	1 073	-	1 073	1 159	-	1 159
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	19 650	226	19 876	21 134	-	21 134
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	114,7	-	114,7	114,7	-	114,7
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	0,17	-	0,17	0,18	-	0,18

1) Le revenu de dividendes est utilisé comme une approximation au titre des résultats d'exploitation et du BAIIA se rapportant au parc éolien du Wyoming.

2) Charge d'impôts sur le résultat découlant de la réduction de valeur d'actifs d'impôt différé.

Fonds provenant des activités d'exploitation

La présentation des fonds provenant des activités d'exploitation d'une période à l'autre fournit à la direction et aux investisseurs une approximation au titre du montant des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant les variations du fonds de roulement, et facilite l'évaluation des tendances des flux de trésorerie par rapport aux résultats des périodes antérieures.

Trois mois clos les 31 mars	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	41 083	45 210
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	3 516	1 144
Fonds provenant des activités d'exploitation	44 599	46 354
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	114,7	114,7
Fonds provenant des activités d'exploitation par action	0,39	0,40

Liquidités disponibles aux fins de distribution

Les liquidités disponibles aux fins de distribution représentent les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation générés par notre entreprise, avant les variations du fonds de roulement et après les paiements non discrétionnaires. Les liquidités disponibles aux fins de distribution peuvent être utilisées pour investir dans des projets de croissance, effectuer des remboursements anticipés du capital de la dette, verser des dividendes sur actions ordinaires additionnels ou racheter des actions ordinaires.

Les dépenses d'investissement de maintien pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 représentent le total des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles d'après les tableaux des flux de trésorerie consolidés.

Le rapprochement des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et des liquidités disponibles aux fins de distribution est présenté ci-dessous :

Trois mois clos les 31 mars	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	41 083	45 210
Ajouter (déduire) :		
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	3 516	1 144
Dépenses d'investissement de maintien	(1 832)	(808)
Distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle de filiales	(1 308)	(1 436)
Remboursements sur le capital de la dette amortissable	(11 176)	(27 275)
Liquidités disponibles aux fins de distribution	30 283	16 835
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	114,7	114,7
Liquidités disponibles aux fins de distribution par action	0,26	0,15

Nous visons à maintenir des soldes de trésorerie et des facilités de crédit liées au fonds de roulement suffisants pour financer les sorties de fonds nettes liées à nos activités de la période. Nous conservons la capacité de décider à quel moment au cours de l'exercice ou d'un semestre des remboursements sur le capital de la dette à terme amortissable seront effectués, et nous optimisons nos soldes de trésorerie en conséquence. Ce facteur explique la baisse des remboursements entre 2014 et 2015.

MODIFICATIONS COMPTABLES

Aucune modification n'a été apportée aux IFRS ou autres méthodes comptables au cours de la période.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Les normes comptables qui ont déjà été publiées par l'International Accounting Standards Board, mais qui ne sont pas encore en vigueur et que nous n'avons pas encore appliquées, comprennent l'IFRS 9, *Instruments financiers*, et l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*. Se reporter à la rubrique «Modifications comptables futures» du rapport de gestion de notre plus récent rapport annuel pour plus de renseignements sur les exigences de l'IFRS 9 et de l'IFRS 15.

L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et l'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, et leur application anticipée est permise.

Nous continuons d'évaluer l'incidence de l'adoption de ces normes sur les états financiers consolidés.

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

	T2 2014	T3 2014	T4 2014	T1 2015
Produits des activités ordinaires	50 013	42 596	72 870	68 156
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	5 890	(31)	21 665	19 650
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	0,05	-	0,19	0,17
Résultat par action aux fins de comparaison	0,05	-	0,19	0,17

	T2 2013	T3 2013	T4 2013	T1 2014
Produits des activités ordinaires	70 940	43 535	69 949	67 965
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	19 512	1 207	15 535	21 134
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	0,17	0,01	0,13	0,18
Résultat par action aux fins de comparaison	0,17	0,03	0,15	0,18

Les résultats de nos activités fluctuent en fonction des variations saisonnières, les premier et quatrième trimestres comptant les plus importants volumes d'énergie éolienne et les deuxième et troisième trimestres comptant les plus importants volumes d'énergie hydroélectrique. Comme l'énergie éolienne constitue la majeure partie de notre portefeuille, des produits et des résultats plus élevés sont attendus aux premier et quatrième trimestres. Les deuxième et troisième trimestres de 2013 ont tiré parti de la croissance des prix des activités marchandes dans l'ouest du Canada, malgré le fléchissement des prix en vertu des CAÉ de TransAlta établis en août 2013 dans le cadre du premier appel public à l'épargne, le deuxième trimestre de 2013 étant le premier trimestre complet de production du parc éolien de New Richmond. En décembre 2013, nous avons également acquis une participation financière dans le parc éolien de 144 MW au Wyoming au moyen de l'achat d'actions privilégiées et avons commencé à recevoir des dividendes sur ces actions au premier trimestre de 2014.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport de gestion, les documents intégrés par renvoi ainsi que d'autres rapports et documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières comprennent des énoncés prospectifs. Tous les énoncés prospectifs reposent sur nos croyances ainsi que sur des hypothèses fondées sur l'information disponible au moment où elles sont formulées et sur l'expérience et la perception de la direction à l'égard des tendances passées, de la conjoncture et des faits nouveaux prévus ainsi que sur d'autres facteurs jugés appropriés dans les circonstances. Ces énoncés prospectifs ne présentent pas des faits, mais seulement des prédictions et peuvent généralement être reconnus par l'emploi d'énoncés comprenant des termes tels que «pouvoir», «pourrait», «croire», «s'attendre à», «projeter», «avoir l'intention de», «planifier», «prévoir», «éventuel», «permettre», «continuer de» ou d'autres termes comparables. Ces énoncés ne sont pas des garanties de notre rendement futur et sont assujettis à des risques, à des incertitudes et à d'autres facteurs importants qui peuvent faire en sorte que nos résultats réels diffèrent de manière importante des résultats envisagés.

En particulier, le présent rapport de gestion renferme des énoncés prospectifs ayant trait à nos activités et à notre rendement financier anticipé, y compris, mais sans s'y limiter : les dépenses engagées dans des projets de croissance et des projets d'investissement de maintien et de productivité; les attentes au chapitre des coûts d'exploitation, des dépenses d'investissement et des coûts d'entretien, y compris l'entretien effectué par des tiers, ainsi que la variabilité de ces coûts; les attentes relatives au résultat futur et aux flux de trésorerie futurs liés aux activités d'exploitation et activités contractuelles; les niveaux d'incitatifs de l'aide gouvernementale; la reconduction du contrat de notre centrale d'Akolkolex; les dividendes prévus au titre de notre participation financière dans les actions privilégiées du parc éolien du Wyoming sur les liquidités disponibles aux fins de distribution; le versement de dividendes futurs; les attentes quant à la demande d'électricité à court et à long terme et son incidence sur les prix de l'électricité; les attentes à l'égard de la disponibilité de la capacité et de la production; les attentes et plans pour la croissance future, y compris les plans d'expansion dans des marchés existants et nouveaux et d'autres types d'activités de production d'énergie et d'acquisition, dont des activités d'acquisition soutenues par TransAlta; les attentes relatives à l'opération (comme définie aux présentes), y compris le respect des conditions et les approbations, dont la réception des approbations des actionnaires et des approbations réglementaires nécessaires; la contrepartie totale à payer au titre de l'opération et le nombre et le type de titres pouvant être émis relativement à celle-ci, y compris les modalités propres aux actions de catégorie B; l'incidence, les résultats et les avantages de l'opération, y compris les prévisions de liquidités disponibles à des fins de distribution et l'augmentation prévue des liquidités disponibles à des fins de distribution par action, l'augmentation du dividende suivant la clôture de l'opération et la hausse prévue du dividende une fois que la centrale de South Hedland aura été complètement mise en service; le produit net du placement des reçus de souscription effectué dans le cadre de l'opération et son emploi prévu; et le calendrier, l'achèvement et la mise en service de projets en cours, y compris le projet de South Hedland, et les coûts s'y rapportant; la réglementation et la législation gouvernementales prévues comme le programme de réduction des gaz à effet de serre de l'Alberta et leur incidence prévue sur la société, ainsi que le coût lié au respect de celles-ci; les estimations des taux d'imposition futurs et de la charge d'impôts futurs ainsi que le caractère adéquat des provisions pour impôts; les estimations comptables; les taux de croissance prévus sur nos marchés; les réclamations contractuelles ou réclamations juridiques éventuelles; les attentes quant à la capacité d'avoir accès aux marchés financiers à des conditions raisonnables; l'incidence estimée des fluctuations des taux d'intérêt et du dollar canadien par rapport au dollar américain et au dollar australien; la surveillance de notre exposition au risque de liquidité; les attentes liées à la conclusion d'instruments financiers supplémentaires; les attentes quant à la conjoncture économique mondiale; les flux de trésorerie estimés nécessaires au règlement des frais de démantèlement et de remise en état; et les attentes concernant les taux d'emprunt et nos pratiques de crédit.

Parmi les facteurs qui peuvent avoir des effets défavorables sur nos énoncés prospectifs, on compte les risques concernant : l'évolution de la conjoncture économique, notamment les fluctuations des taux d'intérêt; les risques opérationnels liés à nos centrales, y compris les interruptions non planifiées; les risques ayant trait à l'opération et au placement associé à la réception des approbations réglementaires et des approbations des actionnaires requises, l'échéancier et les coûts de construction et de mise en service de la centrale de South Hedland; les interruptions au titre du transport et de la distribution de l'électricité; les incidences

climatiques; les interruptions de l'approvisionnement en eau ou en vent nécessaire pour exploiter nos centrales; les catastrophes naturelles; la menace posée par le terrorisme intérieur, les cyberattaques et d'autres catastrophes d'origine humaine; les pannes de matériel et notre capacité à procéder aux réparations dans des délais raisonnables et de manière rentable; les risques et la concurrence dans le secteur d'activité; les fluctuations de la valeur des monnaies étrangères; le besoin de financement supplémentaire et la capacité d'avoir accès à du financement à un coût raisonnable; la subordination structurelle des titres; le risque de crédit lié aux contreparties; la garantie d'assurance; notre provision pour impôts sur le résultat; les instances judiciaires et contractuelles impliquant la société; la dépendance à l'égard du personnel clé; les cadres réglementaires et politiques dans les territoires où nous exerçons nos activités; les exigences de plus en plus restrictives en matière d'environnement et les changements apportés à ces exigences ou les responsabilités en découlant; et les projets de mise en valeur et les acquisitions. Les facteurs de risque qui précèdent, entre autres, sont décrits plus en détail à la rubrique «Facteurs de risque» de notre notice annuelle de 2015 pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 et du rapport de gestion de notre rapport annuel 2014, tous deux disponibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les lecteurs sont priés d'examiner ces facteurs attentivement dans leur évaluation des énoncés prospectifs et sont avisés de ne pas se fier outre mesure à ceux-ci. Les énoncés prospectifs compris dans le présent rapport de gestion ne sont formulés qu'à la date de celui-ci. Sauf dans la mesure où les lois applicables l'exigent, nous déclinons toute obligation de les mettre à jour publiquement à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement. Compte tenu de ces risques, de ces incertitudes et de ces hypothèses, les événements projetés pourraient avoir une portée différente ou survenir à un autre moment que celui que nous avons indiqué, ou pourraient ne pas se produire. Nous ne pouvons garantir que les résultats et événements projetés se matérialiseront.

TRANSALTA RENEWABLES INC.

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Non audité	Trois mois clos les 31 mars	
	2015	2014
Produits des activités ordinaires	54 755	54 089
Incitatifs gouvernementaux	5 956	6 546
Produits tirés des contrats de location	7 445	7 330
Total des produits des activités ordinaires	68 156	67 965
Redevances et autres coûts de vente	3 686	3 999
Marge brute	64 470	63 966
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	12 159	10 864
Amortissement	18 262	18 139
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 798	1 805
Recouvrement d'assurance	(293)	-
Résultats d'exploitation	32 544	33 158
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées (note 8)	3 034	4 365
Charge d'intérêt nette (note 3)	(9 229)	(9 263)
Profit (perte) de change	411	(76)
Résultat avant impôts sur le résultat	26 760	28 184
Charge d'impôts sur le résultat (note 4)	6 037	5 891
Résultat net	20 723	22 293
Résultat net attribuable :		
Aux porteurs d'actions ordinaires	19 650	21 134
À la participation ne donnant pas le contrôle (note 5)	1 073	1 159
	20 723	22 293
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice (en millions) (note 10)		
	114,7	114,7
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué (note 10)		
	0,17	0,18

Voir les notes jointes.

TRANSALTA RENEWABLES INC.
ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

(en milliers de dollars canadiens)

Non audité	Trois mois clos les 31 mars	
	2015	2014
Résultat net	20 723	22 293
Profits (pertes) sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ¹	(98)	60
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(98)	60
Profits sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ²	11	597
Reclassement des profits sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie dans le résultat net, déduction faite des impôts et taxes ³	(5)	(629)
Total des éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	6	(32)
Autres éléments du résultat global	(92)	28
Total du résultat global	20 631	22 321
Total du résultat global attribuable :		
Aux porteurs d'actions ordinaires	19 558	21 162
À la participation ne donnant pas le contrôle (note 5)	1 073	1 159
	20 631	22 321

1) Déduction faite du recouvrement d'impôts sur le résultat de 36 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 (charge de 20 \$ en 2014).

2) Déduction faite de la charge d'impôts sur le résultat de 4 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 (charge de 208 \$ en 2014).

3) Déduction faite de la charge d'impôts sur le résultat de 2 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 (charge de 217 \$ en 2014).

Voir les notes jointes.

TRANSALTA RENEWABLES INC.
ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS RÉSUMÉS
(en milliers de dollars canadiens)

Non audité	31 mars 2015	31 décembre 2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 288	23 726
Créances clients	47 277	35 667
Charges payées d'avance	3 125	1 395
Actifs de gestion du risque (note 6)	474	15
	88 164	60 803
Immobilisations corporelles (note 7)		
Coût	2 023 066	2 029 682
Amortissement cumulé	(395 003)	(379 402)
	1 628 063	1 650 280
Immobilisations incorporelles	96 694	98 660
Actifs de gestion du risque (note 6)	4	5
Autres actifs	3 121	2 981
Placement en actions privilégiées (note 8)	130 378	119 179
Actifs d'impôt différé	32 941	32 249
Total de l'actif	1 979 365	1 964 157
Dettes fournisseurs et charges à payer	31 568	30 893
Passifs de gestion du risque (note 6)	1	9
Impôts sur le résultat à payer	222	405
Dividendes à verser (note 10)	14 714	14 714
Partie courante des produits différés	425	425
Partie courante de la dette à long terme (note 9)	162 041	194 951
	208 971	241 397
Dette à long terme (note 9)	507 072	463 504
Provisions pour frais de démantèlement	17 038	16 287
Produits différés	6 446	6 552
Passifs d'impôt différé	201 717	195 534
Passifs de gestion du risque (note 6)	114	128
Total du passif	941 358	923 402
Capitaux propres		
Actions ordinaires (note 10)	1 223 845	1 223 845
Déficit	(223 596)	(221 175)
Cumul des autres éléments du résultat global	146	238
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	1 000 395	1 002 908
Participation ne donnant pas le contrôle (note 5)	37 612	37 847
Total des capitaux propres	1 038 007	1 040 755
Total du passif et des capitaux propres	1 979 365	1 964 157

Éventualités (note 11)

Événements importants et événements postérieurs à la date de clôture (note 13)

Voir les notes jointes.

TRANSALTA RENEWABLES INC.
ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS
(en milliers de dollars canadiens)

Non audité	Actions ordinaires	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Attribuable aux actionnaires	Attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 décembre 2014	1 223 845	(221 175)	238	1 002 908	37 847	1 040 755
Résultat net	-	19 650	-	19 650	1 073	20 723
Autres éléments de la perte globale :						
Pertes nettes sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes	-	-	(92)	(92)	-	(92)
Total du résultat global	-	19 650	(92)	19 558	1 073	20 631
Dividendes sur actions ordinaires	-	(22 071)	-	(22 071)	-	(22 071)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(1 308)	(1 308)
Solde au 31 mars 2015	1 223 845	(223 596)	146	1 000 395	37 612	1 038 007

Non audité	Actions ordinaires	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Attribuable aux actionnaires	Attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 décembre 2013	1 223 845	(196 263)	187	1 027 769	39 290	1 067 059
Résultat net	-	21 134	-	21 134	1 159	22 293
Autres éléments du résultat global :						
Profits nets sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes	-	-	28	28	-	28
Total du résultat global	-	21 134	28	21 162	1 159	22 321
Dividendes sur actions ordinaires	-	(7 357)	-	(7 357)	-	(7 357)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(1 436)	(1 436)
Solde au 31 mars 2014	1 223 845	(182 486)	215	1 041 574	39 013	1 080 587

Voir les notes jointes.

TRANSALTA RENEWABLES INC.
TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS RÉSUMÉS
(en milliers de dollars canadiens)

Non audité	Trois mois clos les 31 mars	
	2015	2014
Activités d'exploitation		
Résultat net	20 723	22 293
Amortissement	18 263	18 139
Désactualisation des provisions (note 3)	261	220
Charge d'impôt différé (note 4)	5 526	5 319
(Profit latent) perte latente de change	(418)	60
(Profit latent) perte latente sur les activités de gestion du risque	(13)	46
Autres éléments sans effet de trésorerie	257	277
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant variations du fonds de roulement	44 599	46 354
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	(3 516)	(1 144)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	41 083	45 210
Activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles (note 7)	(1 832)	(832)
Produit de la vente d'actifs	-	312
Profit (perte) réalisé(e) découlant de la gestion du risque	(139)	100
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'investissement	(1 051)	(632)
Divers	1	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 021)	(1 052)
Activités de financement		
Émission de titres d'emprunt à long terme (note 9)	45 000	-
Remboursements de la dette à long terme (note 9)	(46 176)	(27 275)
Dividendes versés sur actions ordinaires (note 10)	(22 071)	(21 881)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	(1 308)	(1 436)
Divers	(394)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(24 949)	(50 592)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement	13 113	(6 434)
Incidence de la conversion sur la trésorerie en monnaies étrangères	449	14
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	13 562	(6 420)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite du découvert bancaire, au début de la période	23 726	18 365
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	37 288	11 945
Impôts sur le résultat au comptant payés	694	592
Intérêts au comptant payés	8 224	7 208

Voir les notes jointes.

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉ)

(Tous les montants des tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

1. HISTORIQUE ET MÉTHODES COMPTABLES

A. La société

TransAlta Renewables Inc. («TransAlta Renewables» ou la «société») a été créée pour détenir un portefeuille de centrales d'énergie renouvelable et, potentiellement, de gaz naturel ou d'autres infrastructures. La société détient 12 centrales hydroélectriques et 16 parcs éoliens au Canada, et détient une participation financière dans un parc éolien aux États-Unis. Le siège social de la société est situé à Calgary, en Alberta.

B. Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ont été dressés par la direction conformément à la norme comptable internationale («IAS») 34, *Information financière intermédiaire*, en utilisant les mêmes méthodes comptables que celles utilisées dans les plus récents états financiers consolidés annuels de la société. Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ne comprennent pas toutes les informations incluses dans les états financiers consolidés annuels de la société. Par conséquent, ces états doivent être lus avec les plus récents états financiers consolidés annuels de la société disponibles sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités comprennent les comptes de la société et des filiales sur lesquelles elle exerce un contrôle.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ont été préparés sur la base du coût historique, sauf pour les instruments financiers dérivés, qui sont présentés à la juste valeur.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités reflètent tous les ajustements qui consistent en des ajustements et charges récurrents réguliers et qui sont, de l'avis de la direction, nécessaires pour une présentation fidèle des résultats. Les résultats de la société sont en partie à caractère saisonnier en raison de la nature même de l'électricité, qui est généralement consommée au fur et à mesure qu'elle est produite, et de la nature des ressources d'énergie éolienne et d'énergie hydroélectrique au fil de l'eau, qui fluctuent en fonction des saisons et des variations météorologiques annuelles. Habituellement, les centrales hydroélectriques au fil de l'eau produisent la majorité de leur électricité et génèrent la majorité de leurs produits durant les mois de printemps et d'été, alors que la fonte des neiges alimente les bassins hydrographiques et les rivières. Inversement, les vents sont plus forts généralement durant les mois froids d'hiver et plus faibles au cours des mois chauds d'été.

L'autorisation de publication de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires non vérifiés a été reçue du conseil d'administration le 30 avril 2015.

C. Utilisation d'estimations

La préparation des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités selon l'IAS 34 exige de la direction qu'elle exerce son jugement, fasse des estimations et formule des hypothèses qui pourraient avoir une incidence sur les montants comptabilisés des actifs, des passifs, des produits et des charges, et les informations à fournir sur les actifs et les passifs éventuels. Ces estimations sont assujetties à une part d'incertitude. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations en raison de facteurs comme les variations des taux d'intérêt, des taux de change, des taux d'inflation et des prix des produits de base, les

changements dans la conjoncture économique et les modifications apportées aux lois et aux règlements. Se reporter à la note 2 Q) des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société pour une analyse plus détaillée des principaux jugements comptables et des principales sources d'incertitude qui ont une incidence sur les estimations.

2. MODIFICATIONS COMPTABLES

Les normes comptables qui ont déjà été publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), mais qui ne sont pas encore en vigueur et que la société n'a pas encore appliquées comprennent l'IFRS 9, *Instruments financiers*, et l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*. Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société pour obtenir de l'information sur les exigences de l'IFRS 9 et de l'IFRS 15.

L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, et l'IFRS 15, aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017. L'application anticipée des deux normes est permise.

La société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de ces normes sur ses états financiers consolidés.

3. CHARGE D'INTÉRÊT NETTE

Les composantes de la charge d'intérêt nette sont comme suit :

	Trois mois clos les 31 mars	
	2015	2014
Intérêts sur la dette à long terme	8 986	9 025
Intérêts sur les lettres de crédit et garanties données par TransAlta	21	21
Produit d'intérêt	(39)	(3)
Désactualisation des provisions	261	220
Charge d'intérêt nette	9 229	9 263

4. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Les composantes de la charge d'impôts sur le résultat sont comme suit :

	Trois mois clos les 31 mars	
	2015	2014
Charge d'impôt exigible	511	572
Ajustements au titre de l'impôt différé d'exercices précédents	-	93
Charge d'impôt différé découlant de la réduction de valeur d'actifs d'impôt différé	226	-
Charge d'impôt différé liée à la naissance et à la reprise des différences temporaires	5 300	5 226
Charge d'impôts sur le résultat	6 037	5 891

La charge d'impôts sur le résultat figure dans les comptes de résultat consolidés résumés comme suit :

	Trois mois clos les 31 mars	
	2015	2014
Charge d'impôt exigible	511	572
Charge d'impôt différé	5 526	5 319
Charge d'impôts sur le résultat	6 037	5 891

5. PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

La participation ne donnant pas le contrôle de la société comprend la participation de 17 % de Natural Forces Technologies Inc. dans les unités 1 et 2 du parc éolien de Kent Hills («parc éolien de Kent Hills»). Les informations financières résumées relatives à la totalité du parc éolien de Kent Hills se présentent comme suit :

	Trois mois clos les 31 mars	
	2015	2014
Résultats d'exploitation		
Produits des activités ordinaires	10 366	10 839
Résultat net et total du résultat global	6 315	6 818

Aux	31 mars 2015	31 déc. 2014
Situation financière		
Actifs courants	7 174	6 654
Actifs non courants	216 776	218 950
Passifs courants	(2 164)	(2 452)
Passifs non courants	(540)	(520)
Total des capitaux propres	(221 246)	(222 632)

6. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DU RISQUE

A. Actifs financiers et passifs financiers – Évaluation

Les actifs financiers et les passifs financiers sont évalués régulièrement à la juste valeur ou au coût amorti.

B. Juste valeur des instruments financiers

I. Instruments financiers – Évalués à la juste valeur

Les actifs et passifs de gestion du risque fondés sur les produits de base sont liés aux activités de négociation et à certaines activités d'impartition. Les autres actifs et passifs de gestion du risque incluent les actifs et passifs de gestion du risque qui sont utilisés pour la couverture du risque de change.

Le tableau suivant résume les actifs (passifs) nets de gestion du risque au 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014 :

	Couvertures de flux de trésorerie	Éléments autres que de couverture	Éléments autres que de couverture	Total		Total
	Niveau II	Niveau II	Niveau III	Niveau II	Niveau III	
Actifs (passifs) nets de gestion du risque au 31 mars 2015	28	449	(114)	477	(114)	363
Actifs (passifs) nets de gestion du risque au 31 décembre 2014	14	(3)	(128)	11	(128)	(117)

Les niveaux de classement et les renseignements supplémentaires sur l'évaluation à la juste valeur sont décrits à la note 12 B) des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société.

III. Instruments financiers – Non évalués à la juste valeur

La juste valeur de la dette à long terme est comme suit :

	Juste valeur				Valeur comptable
	Niveau I	Niveau II	Niveau III	Total	totale
Dette à long terme¹ – 31 mars 2015	-	690 871	-	690 871	669 113
Dette à long terme ¹ – 31 décembre 2014	-	682 121	-	682 121	658 455

1) Inclut la partie courante.

La juste valeur des débetures de la société est établie en utilisant les prix observés sur les marchés secondaires. La juste valeur de l'autre dette à long terme est déterminée en calculant un prix implicite reposant sur une évaluation courante du rendement à l'échéance.

La valeur comptable des autres actifs et passifs financiers à court terme (trésorerie et équivalents de trésorerie, créances clients, dettes fournisseurs et charges à payer, et dividendes à verser) se rapproche de leur juste valeur, compte tenu de la nature liquide de l'actif ou du passif.

Le placement de la société en actions privilégiées est encore évalué au coût dans des conditions semblables à celles décrites dans les états financiers annuels les plus récents de la société.

C. Nature et étendue des risques découlant des instruments financiers et des instruments dérivés

L'analyse qui suit se limite à des mesures du risque spécifiques, qui sont analysées plus en détail à la note 12 C) des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société.

I. Risque de crédit

L'exposition maximale au risque de crédit de la société au 31 mars 2015, compte non tenu de la garantie détenue ou du droit de compensation, est représentée par les valeurs comptables actuelles des créances clients et des actifs de gestion du risque figurant dans les états de la situation financière consolidés résumés.

La société utilise des notes de solvabilité externes, ainsi que des notes de solvabilité internes si des notes de solvabilité externes ne sont pas disponibles, pour établir les limites de crédit des contreparties. Au 31 mars 2015, toutes les contreparties de la société étaient considérées comme ayant une note de première qualité.

Au 31 mars 2015, la société avait un contrat avec deux clients non liés dont le solde impayé représentait respectivement plus de 10 % du total des créances clients de tiers impayées. La société a évalué que le risque de défaut lié à ces clients était minime.

II. Risque de liquidité

Le tableau ci-dessous présente les échéances contractuelles des passifs financiers de la société au 31 mars 2015 :

	2015	2016	2017	2018	2019	2020 et par la suite	Total
Dettes fournisseurs et charges à payer	31 568	-	-	-	-	-	31 568
Dette à long terme	150 432	69 500	24 413	299 604	26 423	101 088	671 460
(Actifs) passifs nets de gestion du risque	(468)	(8)	2	2	2	107	(363)
Intérêts sur la dette à long terme ¹	20 205	24 072	21 640	13 738	3 958	6 414	90 027
Dividendes à verser	14 714	-	-	-	-	-	14 714
Total	216 451	93 564	46 055	313 344	30 383	107 609	807 406

1) Non comptabilisé à titre de passif financier aux états de la situation financière consolidés.

La société gère son risque de liquidité associé aux débetures échéant en 2015 et par la suite en élaborant et en révisant les plans de financement externes à long terme reflétant les plans d'affaires et la disponibilité de capitaux sur le marché.

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le rapprochement des variations de la valeur comptable des immobilisations corporelles est présenté ci-dessous :

	Production d'énergie hydroélectrique	Production d'énergie éolienne	Pièces de rechange et autres	Total
Au 31 décembre 2014	191 057	1 450 287	8 936	1 650 280
Acquisitions	363	1 360	109	1 832
Amortissement	(1 790)	(14 010)	-	(15 800)
Ajustement avec TransAlta	-	(8 507)	265	(8 242)
Révision et augmentation des frais de démantèlement	319	171	-	490
Mises hors service	-	(497)	-	(497)
Au 31 mars 2015	189 949	1 428 804	9 310	1 628 063

Au cours du trimestre, la société a comptabilisé un ajustement pour tenir compte d'une indemnité versée par TransAlta au profit de la société à l'égard d'un différend au sujet des débours finaux liés à un projet de construction achevé avant que la société soit constituée. Par conséquent, au 31 mars 2015, la société a comptabilisé une somme à recevoir de TransAlta de 10,0 millions de dollars, contrebalancée par une réduction de 8,2 millions de dollars des immobilisations corporelles et la comptabilisation d'un passif de 1,2 million de dollars en excédent d'un montant comptabilisé antérieurement au titre des dettes fournisseurs.

8. PLACEMENT EN ACTIONS PRIVILÉGIÉES

Le placement en actions privilégiées au 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014 consiste en un placement de 102,7 millions de dollars américains en actions privilégiées de catégorie A d'une filiale de TransAlta et représente la participation financière de la société dans TransAlta Wyoming Wind LLC, dont les seules activités se résument à celles du parc éolien du Wyoming.

Les actions privilégiées donnent au porteur le droit de recevoir des dividendes en espèces cumulatifs mensuels, qui sont fondés sur le résultat net avant impôts et taxes et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC et y sont liés. Les dividendes reçus sont comptabilisés dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés résumés.

Les informations financières résumées relatives à TransAlta Wyoming Wind LLC se présentent comme suit :

Trois mois clos les 31 mars	2015	2014
Résultats d'exploitation		
Produits des activités ordinaires	5 266	7 546
Résultat net et total du résultat global	2 370	5 016
Flux de trésorerie		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	269	-

Aux	31 mars 2015	31 déc. 2014
Situation financière		
Actifs courants	7 963	4 867
Actifs non courants	130 435	120 315
Passifs courants	(659)	(1 487)
Passifs non courants	(3 902)	(3 577)
Capitaux propres	(133 837)	(120 118)

Le revenu de dividendes provenant des actions privilégiées associées au parc éolien du Wyoming s'est établi à 3,0 millions de dollars pour la période close le 31 mars 2015 (4,4 millions de dollars en 2014), la totalité étant fondée sur le résultat avant impôts et taxes de TransAlta Wyoming Wind LLC.

9. DETTE À LONG TERME

A. Encours

Aux	31 mars 2015			31 décembre 2014		
	Valeur comptable	Valeur nominale	Intérêt¹	Valeur comptable	Valeur nominale	Intérêt¹
Débetures non garanties ²	346 762	348 878	5,91 %	344 201	346 698	5,91 %
Débetures garanties	44 769	45 000	2,95 %	34 978	35 000	5,28 %
Prêt à terme amortissable	167 188	167 188	4,00 %	178 364	178 364	4,00 %
Prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming ³	110 394	110 394	4,00 %	100 912	100 912	4,00 %
	669 113	671 460		658 455	660 974	
Moins : tranche courante	(162 041)	(162 041)		(194 951)	(194 951)	
Total de la dette à long terme	507 072	509 419		463 504	466 023	

1) Le taux d'intérêt reflète le taux stipulé ou le taux moyen pondéré en fonction de l'encours du capital.

2) Comprend 20,0 millions de dollars américains (20,0 millions de dollars américains en 2014).

3) Montant de 87,0 millions de dollars américains (87,0 millions de dollars américains en 2014).

Le 11 février 2015, la société et son partenaire ont refinancé la dette venant à échéance de la centrale hydroélectrique de Pingston. La quote-part de la société du produit brut est de 45 millions de dollars. Les obligations portent intérêt au taux annuel fixe de 2,95 % payable tous les semestres. Aucun remboursement de capital ne doit être effectué avant l'échéance en mai 2023. Le produit a servi à rembourser les débetures garanties d'un montant de 35 millions de dollars portant intérêt à un taux de 5,28 %.

La société dispose d'une facilité de crédit liée au fonds de roulement de 100,0 millions de dollars consentie par TransAlta. Au 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014, aucun montant n'avait été prélevé sur cette facilité. La société envisage de modifier la facilité de crédit liée au fonds de roulement et de la faire passer à 350 millions de dollars à la clôture du placement décrit à la note 13.

La société prévoit refinancer sa dette venant à échéance selon des modalités commerciales raisonnables.

B. Restrictions

Les débetures non garanties comportent des clauses financières restrictives exigeant que le produit tiré de la vente de certains actifs soit réinvesti dans des actifs renouvelables semblables.

10. ACTIONS ORDINAIRES

A. Autorisées et en circulation

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale et un nombre illimité d'actions privilégiées. Les actions ordinaires donnent droit à un vote par action aux assemblées des actionnaires. Les actions privilégiées peuvent être émises en séries et comportent des droits, restrictions, conditions et limites que le conseil d'administration (le «conseil») peut déterminer de temps à autre.

Au 31 mars 2015 et au 31 décembre 2014, la société avait 114,7 millions d'actions ordinaires émises et en circulation. Aucune action privilégiée n'a été émise.

B. Dividendes

Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires de la société sont fixés par le conseil.

Le tableau suivant présente les dividendes sur actions ordinaires déclarés pour les trimestres clos les 31 mars 2015 et 2014 :

Dividendes déclarés	Total des dividendes par action	Total des dividendes	TransAlta	Autres actionnaires
Période close le 31 mars 2015	0,19248	22 071	15 516	6 555
Période close le 31 mars 2014	0,06416	7 357	5 172	2 185

C. Résultat par action

Le résultat de base par action est fondé sur le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et est calculé selon le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours des périodes considérées. La société n'a pas d'instrument dilutif ou potentiellement dilutif.

11. ÉVENTUALITÉS

Dans le cours normal des affaires, la société pourrait être partie à des litiges. La société a établi qu'aucune réclamation connue à l'heure actuelle n'était assez importante pour être divulguée dans les présentes.

12. OPÉRATIONS ET SOLDES AVEC LES PARTIES LIÉES

La société a conclu certaines ententes et opérations avec TransAlta, qui sont décrites de manière plus détaillée à la note 24 des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société.

A. Opérations entre parties liées

Les opérations entre parties liées comprennent le revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées, présenté à la note 8, et les intérêts sur les lettres de crédit et les garanties données en nantissement par TransAlta, présentés à la note 3.

Les principales opérations entre parties liées qui ne sont pas présentées ailleurs se présentent comme suit :

	Trois mois clos les 31 mars	
	2015	2014
Produits tirés des CAÉ de TransAlta	10 569	7 951
Ajustements des redevances et des autres coûts liés aux produits	133	-
Produits tirés des crédits de réduction des émissions ¹	2 240	-
Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux	2 628	2 523
Charge d'intérêt sur le prêt à terme amortissable	1 697	1 914
Charge d'intérêt sur l'emprunt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming	1 097	1 135

1) La valeur des crédits de réduction des émissions a été calculée en fonction des informations sur le marché relatives aux instruments financiers similaires, y compris les transactions passées avec des tiers. Les transactions sont ultimement revues et approuvées par les membres indépendants du conseil d'administration de la société.

Toutes ces opérations sont liées à TransAlta ou à ses filiales.

B. Soldes avec les parties liées

Les soldes avec les parties liées comprennent le placement en actions privilégiées, les actifs et les passifs de gestion du risque, ainsi que le prêt à terme amortissable, le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming et la facilité de crédit présentée à la note 9.

Les soldes importants avec les parties liées qui ne sont pas présentés ailleurs consistent en ce qui suit :

Aux	31 mars 2015	31 déc. 2014
Clients et autres débiteurs	16 307	7 136
Dettes fournisseurs	3 585	3 142
Intérêts à payer	934	2 795
Dividendes à verser	10 345	10 345
Lettres de crédit émises par TransAlta au nom de la société	5 167	4 503
Garanties fournies par TransAlta au nom de la société	226 500	226 500

Tous ces soldes sont liés à TransAlta ou à ses filiales.

13. ÉVÉNEMENT IMPORTANT POSTÉRIEUR À LA DATE DE CLÔTURE

Le 23 mars 2015, la société a conclu une convention d'investissement avec TransAlta, aux termes de laquelle elle a convenu d'acquérir une participation financière fondée sur les flux de trésorerie du portefeuille australien d'actifs de production d'énergie et de gazoduc de TransAlta (les «actifs australiens») détenus par TransAlta Energy (Australia) Pty Ltd. («TEA») et de financer les coûts restants de construction du projet de centrale de South Hedland pour une valeur combinée d'environ 1,78 milliard de dollars. Les actifs australiens se composent actuellement d'une production de 575 MW provenant de six centrales alimentées au gaz et du projet de South Hedland de 150 MW, ainsi que du gazoduc de 270 kilomètres récemment mis en service. La convention d'investissement procure à la société une certaine protection contre les variations des taux de change, du coût d'achèvement de la construction du projet South Hedland et de la date de commencement des activités commerciales. Notre investissement consistera en l'acquisition de titres de TEA qui fourniront un rendement prioritaire au titre du capital investi et des actions privilégiées reflét émises par une autre filiale de TransAlta, qui procureront une participation financière fondée sur les flux de trésorerie des actifs australiens correspondant plus ou moins aux résultats distribuables nets sous-jacents de TEA. TransAlta continuera de détenir, de gérer et d'exploiter les actifs australiens.

La société a l'intention de financer l'investissement au moyen d'une combinaison d'espèces et d'actions émises à TransAlta. La contrepartie en espèces payable à TransAlta sera recueillie au moyen d'un placement.

TransAlta recevra une somme de 1 284 millions de dollars à titre de contrepartie aux termes de l'opération au moyen d'une combinaison d'actions ordinaires et d'actions de catégorie B du capital de la société ainsi que d'un montant en espèces. Les actions de catégorie B conféreront des droits de vote équivalant à ceux des actions ordinaires et ne donneront pas droit à un dividende, mais seront converties en actions ordinaires une fois que le projet de South Hedland sera entièrement mis en service. Le nombre d'actions ordinaires que TransAlta recevra à la conversion des actions de catégorie B sera rajusté en fonction du montant réel du financement de la société au titre de la construction et de la mise en service du projet de South Hedland par rapport aux coûts budgétés. Si le montant de la construction financé par la société excède les coûts budgétés, TransAlta recevra moins d'actions ordinaires à la conversion et, inversement, TransAlta recevra plus d'actions ordinaires si le financement de la société est inférieur aux coûts budgétés. Les coûts budgétés restants devant être financés par TransAlta Renewables relativement à la construction et à la mise en service du projet de South Hedland s'élèvent à environ 490 millions de dollars, lesquels coûts devraient être financés au moyen d'une combinaison de flux de trésorerie générés en interne et d'emprunts aux termes d'une facilité de crédit.

Le 8 avril 2015, TransAlta Renewables a déposé un prospectus simplifié définitif aux fins du placement de 15 820 000 reçus de souscription (chacun, un «reçu de souscription») à un prix de 12,65 \$ par reçu de souscription pour un produit brut d'environ 200 millions de dollars. La clôture du placement a eu lieu le 15 avril 2015. De plus, TransAlta Renewables a accordé aux preneurs fermes une option de surallocation pouvant être exercée en tout temps dans les 30 jours suivant la date de clôture du placement, permettant de souscrire jusqu'à concurrence de 2 373 000 reçus de souscription au même prix, pour un produit brut allant jusqu'à environ 30 millions de dollars. Les preneurs fermes ont exercé en partie l'option de surallocation et souscrit 2 038 423 reçus de souscription. L'option de surallocation a expiré le 23 avril 2015. La société prévoit que le produit brut s'élèvera à environ 226 millions de dollars (produit net de 215 millions de dollars).

La conclusion de l'opération devrait avoir lieu en mai 2015, sous réserve de l'approbation par les actionnaires de la société (à l'exclusion de TransAlta). La société a obtenu les approbations des organismes de réglementation.

GLOSSAIRE DE TERMES CLÉS

Prêt à terme amortissable – Prêt à terme amortissable, non garanti, consenti par TransAlta d'un montant initial de 200 millions de dollars en 2013.

Capacité – Capacité de charge continue nominale du matériel de production, exprimée en mégawatts.

Honoraires de remboursement de frais généraux administratifs – Honoraires à verser à TransAlta aux termes de la convention de services de gestion, d'administration et d'exploitation afin de dédommager TransAlta pour la fourniture de tous les services d'administration généraux pouvant être essentiels ou souhaitables aux fins de la gestion des affaires de la société.

Gigawatt – Unité de puissance électrique équivalant à 1 000 mégawatts.

Gigawattheure (GWh) – Mesure de la consommation d'électricité égale à l'utilisation de 1 000 mégawatts en une heure.

Gaz à effet de serre (GES) – Gaz ayant le potentiel de retenir la chaleur dans l'atmosphère, y compris la vapeur d'eau, le dioxyde de carbone, le méthane, l'oxyde d'azote, les hydrofluorocarbones et les perfluorocarbones.

Mégawatt (MW) – Unité de puissance électrique équivalant à 1 000 000 de watts.

Mégawattheure (MWh) – Mesure de la consommation d'électricité équivalant à l'utilisation de 1 000 000 de watts en une heure.

Capacité maximale nette – Capacité maximale ou service nominal effectif, modifié pour tenir compte des limitations ambiantes qu'une unité de production ou une centrale peut soutenir pendant une durée déterminée, moins la capacité utilisée pour répondre à la demande de service des centrales et aux besoins auxiliaires.

CAÉ – Contrat d'achat et de vente d'électricité entre un producteur d'électricité et un tiers acquéreur d'électricité.

Énergie renouvelable – Énergie produite à l'aide de mécanismes terrestres renouvelables comme le vent, l'énergie hydraulique, l'énergie géothermique et l'énergie solaire, qui peuvent se régénérer.

CAÉ de TransAlta – CAÉ entre TransAlta et la société prévoyant l'achat par TransAlta, pour un prix fixe, de toute l'électricité produite par certaines centrales éoliennes et hydroélectriques. Le prix initial à payer en 2013 par TransAlta pour la production était de 30,00 \$ par MWh pour les centrales éoliennes et de 45,00 \$ par MWh pour les centrales hydroélectriques, montants rajustés annuellement pour tenir compte de la fluctuation de l'indice des prix à la consommation.

Interruption non planifiée – Arrêt d'une unité de production en raison d'une panne imprévue.

Facilité de crédit liée au fonds de roulement – Facilité de crédit liée au fonds de roulement non garantie de 100 millions de dollars consentie par TransAlta. La facilité sera obtenue aux fins générales de la société, y compris le financement des besoins courants au chapitre du fonds de roulement.

Prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming – Prêt non garanti consenti par TransAlta pour financer l'acquisition d'une participation financière dans le parc éolien de 144 MW au Wyoming d'un montant initial de 102 millions de dollars américains en 2013.

Actions privilégiées liées au parc éolien du Wyoming – Placement de 102,7 millions de dollars américains en actions privilégiées de catégorie A d'une filiale de TransAlta pour effectuer l'acquisition d'une participation financière dans un parc éolien de 144 MW au Wyoming, aux États-Unis.

TransAlta renewables^{inc.}

TransAlta Renewables Inc.

110 - 12th Avenue SW
Box 1900, Station "M"
Calgary, Alberta Canada T2P 2M1

Téléphone

403.267.7110

Site Web

www.transaltarenewables.com

Société de fiducie CST

C. P. 700, succursale B
Montréal (Québec)
H3B 3K3

Téléphone

Amérique du Nord :
1.800.387.0825 (sans frais)
Toronto ou en dehors de l'Amérique du Nord :
416.682.3860

Courriel

inquiries@canstockta.com

Télécopieur

514.985.8843

Site Web

www.canstockta.com

Renseignements supplémentaires

Les demandes peuvent être adressées à :

Investisseurs – Demandes de renseignements**Téléphone**

1.800.387.3598 au Canada et aux États-Unis
ou 403.267.2520

Courriel

investor_relations@transalta.com

Médias – Demandes de renseignements

1.855.255.9184 (sans frais)
ou 403.267.2540