

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 2014 et 2013, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion contenus dans notre rapport annuel de 2013. 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 les Normes internationales d'information financière («IFRS»). Certaines mesures financières comprises dans ce rapport de gestion n'ont pas de signification normalisée en vertu des IFRS. 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. Ce rapport de gestion est daté du 1^{er} mai 2014. 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.

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION DE LA SOCIÉTÉ

Le 9 août 2013, nous avons acquis indirectement 28 actifs de production hydroélectrique et éolienne (les «actifs acquis») auprès de TransAlta (l'«acquisition») et réalisé un premier appel public à l'épargne de 22,1 millions d'actions ordinaires. Avant cette date, nous n'exercions aucune activité. Pour plus de renseignements, voir la rubrique «Événements importants» du rapport de gestion annuel de 2013.

RÉSULTATS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Les résultats des activités d'exploitation sont présentés sous forme de résultats consolidés. Les résultats des activités d'exploitation pour la période comparative de trois mois close le 31 mars 2013 ont été préparés selon les IFRS au moyen de méthodes comptables uniformes présentées à la note 2 des états financiers consolidés audités de 2013. Par le passé, TransAlta n'a pas préparé d'états financiers pour les actifs acquis, puisque ceux-ci n'exerçaient pas leurs activités comme une entité distincte. Par conséquent, les résultats des activités d'exploitation pour la période comparative close le 31 mars 2013 reflètent les résultats des activités d'exploitation des actifs acquis d'une manière conforme à celle utilisée par TransAlta pour gérer les actifs acquis et comme si les actifs acquis avaient été une entreprise distincte. Tous les actifs et passifs importants se rapportant spécifiquement aux actifs acquis, tous les produits et charges importants attribuables spécifiquement aux actifs acquis, et toutes les répartitions des frais généraux ont été inclus dans les résultats d'exploitation. Ces résultats ne sont pas nécessairement représentatifs de la situation financière, des résultats d'exploitation ou des flux de trésorerie qui auraient pu être ceux des actifs acquis dans le passé s'ils avaient constitué une entreprise distincte au cours des périodes antérieures à l'acquisition. Aux fins de la présentation de valeurs comparatives par action, les actions ordinaires de la société émises en vertu du premier appel public à l'épargne sont présumées être en circulation au début de chaque période présentée. Nous n'avons pas d'instrument dilutif ou potentiellement dilutif.

FAITS SAILLANTS

Faits saillants du premier trimestre

	Trois mois clos les 31 mars	
	2014	2013
Production (GWh) ¹	818	768
Produits des activités ordinaires	67 965	60 917
Résultats d'exploitation ²	33 158	27 474
Résultats d'exploitation aux fins de comparaison ³	37 523	27 474
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires ⁴	21 134	14 004
BAlIA aux fins de comparaison ³	55 662	46 384
Fonds provenant des activités d'exploitation ³	46 354	39 191
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	45 210	53 228
Liquidités disponibles à des fins de distribution ³	16 835	36 902
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué ^{4, 5}	0,18	0,12
Résultat net par action aux fins de comparaison ^{3, 5}	0,18	0,12
Fonds provenant des activités d'exploitation par action ^{3, 5}	0,40	0,34
Liquidités disponibles à des fins de distribution, par action ^{3, 5}	0,15	0,32
Dividendes versés par action ordinaire ⁵	0,19	-

Aux	31 mars 2014	31 déc. 2013
Total de l'actif	1 994 963	2 013 638
Total des passifs non courants	813 915	846 724

- Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement («BAlIA») aux fins de comparaison a augmenté de 9,3 millions de dollars au cours du trimestre, pour s'établir à 55,7 millions de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2013, principalement en raison d'un trimestre entier d'activités commerciales au parc éolien de New Richmond, de la hausse des volumes d'énergie éolienne dans l'est du Canada et du revenu de dividende provenant de notre placement en actions privilégiées, le tout en partie contrebalancé par la baisse des volumes d'énergie éolienne et la réduction des prix dans l'ouest du Canada, et par les honoraires de remboursement de frais administratifs généraux.
- Nous avons reçu les premiers dividendes sur nos actions privilégiées liées au parc éolien du Wyoming qui se sont élevés à 4,4 millions de dollars pour le trimestre.
- Les fonds provenant des activités d'exploitation se sont établis à 46,4 millions de dollars par rapport à 39,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse des fonds provenant des activités d'exploitation.
- Le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires comme présenté et aux fins de comparaison s'est établi à 21,1 millions de dollars (0,18 \$ l'action), en hausse par rapport à 14,0 millions de dollars (0,12 \$ l'action) pour la période correspondante de 2013, du fait surtout de la hausse du BAlIA aux fins de comparaison. Cette hausse a été contrebalancée en partie par l'augmentation de la charge d'intérêt nette et de la charge d'impôts sur le résultat.

1) Compte non tenu de la production du parc éolien du Wyoming.

2) Ces éléments sont des mesures conformes aux IFRS additionnelles. Se reporter à la rubrique «Mesures conformes aux IFRS additionnelles» du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements sur ces éléments.

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) Une participation ne donnant pas le contrôle dans le parc éolien de Kent Hills n'est pas incluse dans le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires.

5) Les montants sont présentés en dollars entiers à deux décimales près.

- La production a augmenté de 50 gigawattheures («GWh») pour atteindre 818 GWh comparativement à celle de la période correspondante de 2013, en raison surtout d'un trimestre entier de production au parc éolien de New Richmond et d'une hausse des volumes d'énergie éolienne dans les autres centrales de l'est du Canada. L'augmentation a été contrebalancée en partie par une baisse des volumes d'énergie éolienne dans l'ouest du Canada.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Placement secondaire des actions de TransAlta Renewables par TransAlta

Le 29 avril 2014, TransAlta a réalisé un placement secondaire de 11 950 000 actions ordinaires de la société à un prix de 11,40 \$ l'action ordinaire. Par suite du placement, TransAlta détient maintenant environ 70,3 % des actions ordinaires de TransAlta Renewables. La société ne recevra aucun produit tiré de la vente des actions ordinaires, parce que ces actions étaient détenues par TransAlta.

RÉSULTATS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

TransAlta Renewables détient et exploite des parcs éoliens et des centrales hydroélectriques dans l'ouest et l'est du Canada, et détient une participation financière dans le parc éolien de 144 MW du Wyoming. Au 31 mars 2014, nos actifs de production représentaient une capacité de production brute^{1, 4} de 1 139 MW en activité (participation véritable nette de 1 111 MW). La capacité totale des centrales dans lesquelles nous détenons une participation s'élève à 1 232 MW.

Les résultats des activités d'exploitation sont comme suit :

	Trois mois clos les 31 mars	
	2014	2013
Produits des activités ordinaires	54 089	53 001
Incitatifs gouvernementaux	6 546	6 738
Produits tirés des contrats de location ²	7 330	1 178
Total des produits des activités ordinaires	67 965	60 917
Redevances et autres	3 999	3 560
Marge brute aux fins de comparaison³	63 966	57 357
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	10 864	9 174
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 805	1 799
Revenu de dividende provenant du placement en actions privilégiées	(4 365)	-
BAIIA aux fins de comparaison³	55 662	46 384
Amortissement	18 139	18 910
Résultats d'exploitation aux fins de comparaison³	37 523	27 474
Production (GWh) ⁴	818	768
Capacité installée brute (MW) ^{1, 4}	1 139	1 139
Capacité installée nette (MW) ^{1, 4}	1 111	1 111

1) Nous mesurons la capacité comme 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, tandis que la capacité nette est établie par la déduction de la capacité attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle dans ces actifs.

2) Selon les IFRS, les contrats visant la vente d'électricité pour les centrales d'Akolkolex, de Bone Creek et de New Richmond sont considérés comme des contrats de location simple. Par conséquent, les produits tirés de la vente d'électricité produite par ces centrales sont comptabilisés à titre de produits tirés des contrats de location.

3) Les chiffres aux fins de comparaison ne sont pas définis selon les IFRS. Se reporter à la rubrique «Mesures non conformes aux IFRS» du présent rapport de gestion pour une analyse de ces éléments, y compris, s'il y a lieu, les rapprochements du résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

4) La production et la capacité installée ne comprennent pas les résultats provenant de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming.

La marge brute aux fins de comparaison pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 a augmenté de 6,6 millions de dollars en regard de celle de la période correspondante de 2013, en raison surtout de la hausse des volumes d'énergie éolienne et des prix contractuels dans l'est du Canada et d'un trimestre entier d'activités commerciales au parc éolien de New Richmond. Cette augmentation a été en partie contrebalancée par la baisse des volumes d'énergie hydroélectrique et des prix dans l'ouest du Canada.

Les charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 ont augmenté de 1,7 million de dollars comparativement à celles de la période correspondante de 2013, en raison surtout de la hausse nette des coûts du siège social découlant des honoraires de remboursement de frais administratifs généraux entrés en vigueur en août 2013 et de l'augmentation des coûts découlant d'un trimestre entier d'activités commerciales au parc éolien de New Richmond.

Le revenu de dividende provient du placement en actions privilégiées du parc éolien du Wyoming, acquis en décembre 2013.

Production et marges brutes

Trois mois clos le 31 mars 2014	Capacité installée brute (MW)	Production (GWh)	Produits des activités ordinaires	Redevances et autres	Marge brute	Produits par MWh produit ¹	Redevances et autres par MWh produit ¹	Marge brute par MWh produit ¹
Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada	418	286	13 628	1 295	12 333	47,65	4,53	43,12
Centrales éoliennes dans l'est du Canada	616	511	52 700	2 467	50 233	103,13	4,83	98,30
Centrales hydroélectriques	105	21	1 637	237	1 400	77,95	11,29	66,66
	1 139	818	67 965	3 999	63 966	83,09	4,89	78,20

Trois mois clos le 31 mars 2013	Capacité installée brute (MW)	Production (GWh)	Produits des activités ordinaires	Redevances et autres	Marge brute	Produits par MWh produit ¹	Redevances et autres par MWh produit ¹	Marge brute par MWh produit ¹
Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada	418	362	20 641	1 592	19 049	57,02	4,40	52,62
Centrales éoliennes dans l'est du Canada	616	379	38 262	1 778	36 484	100,96	4,69	96,27
Centrales hydroélectriques	105	27	2 014	190	1 824	74,59	7,04	67,55
	1 139	768	60 917	3 560	57 357	79,32	4,64	74,68

Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada

Nos actifs éoliens de l'ouest du Canada comprennent 10 centrales d'une capacité de production brute et nette totale de 418 MW.

La production pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 a diminué de 76 GWh en regard de celle de la période correspondante de 2013, en raison surtout de la baisse des volumes d'énergie éolienne.

La marge brute pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 a diminué de 6,7 millions de dollars par rapport à celle de la période correspondante de 2013, du fait surtout du fléchissement des prix en vertu des CAÉ de TransAlta en regard des prix précédents des activités marchandes, de la baisse des incitatifs reçus du gouvernement ainsi que des ventes permettant l'achat des crédits compensatoires aux fins de réduction des émissions. Cette diminution a été en partie contrebalancée par la baisse des coûts de transport.

Centrales éoliennes dans l'est du Canada

Nos actifs éoliens de l'est du Canada sont composés de six centrales d'une capacité de production brute totale de 616 MW (participation nette de 591 MW).

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

La production pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 a augmenté de 132 GWh comparativement à celle de la période correspondante de 2013, en raison surtout de la hausse des volumes d'énergie éolienne et du trimestre entier de production au parc éolien de New Richmond.

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2014, la marge brute a augmenté de 13,7 millions de dollars par rapport à celle de la période correspondante de 2013, en raison surtout de la hausse des volumes d'énergie éolienne et des prix contractuels ainsi que d'un trimestre entier d'activités commerciales au parc éolien de New Richmond. Cette augmentation a été en partie contrebalancée par la hausse des redevances.

Hydroélectricité

Nos actifs hydroélectriques comprennent 12 centrales d'une capacité de production brute et nette totale de 105 MW.

La production pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 a diminué de 6 GWh par rapport à celle de la période correspondante de 2013, en raison surtout de la baisse des ressources hydrauliques dans l'ouest du Canada.

La marge brute pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 a reculé de 0,4 million de dollars par rapport à celle de la période correspondante de 2013, du fait surtout de la diminution des ressources hydrauliques dans l'ouest du Canada et de la baisse des prix en vertu des CAÉ de TransAlta.

Participation financière dans le parc éolien du Wyoming

Nous détenons une participation financière dans le parc éolien de 144 MW du Wyoming, qui est pleinement opérationnel et fait l'objet d'un CAÉ à long terme jusqu'en 2028, conclu avec une contrepartie ayant une note de première qualité. Puisque nous ne détenons qu'une participation financière et non une participation directe, les résultats d'exploitation du parc éolien du Wyoming ne sont pas consolidés dans nos résultats; toutefois, les dividendes que nous recevons sur les actions privilégiées liées au parc éolien du Wyoming sont inclus dans nos résultats consolidés et sont fondés sur le résultat avant impôts et taxes réalisé par le parc éolien du Wyoming.

Des dividendes de 4,4 millions de dollars ont été comptabilisés à titre de produits au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2014. Compte tenu de la charge d'intérêt de 1,1 million de dollars du prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming, la contribution supplémentaire au résultat pour la période s'est établie à 3,3 millions de dollars.

La production du parc éolien du Wyoming s'est élevée à 163 GWh pour la période de trois mois close le 31 mars 2014.

CHARGE D'INTÉRÊT NETTE

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

	Trois mois clos les 31 mars	
	2014	2013
Intérêts sur la dette	9 025	7 702
Intérêts sur les lettres de crédit et garanties données en nantissement par TransAlta	21	1 540
Intérêts incorporés dans le coût de l'actif	-	(2 147)
Produit d'intérêt	(3)	(4)
Charge d'intérêt	9 043	7 091
Désactualisation des provisions	220	198
Charge d'intérêt nette	9 263	7 289

La variation de la charge d'intérêt nette pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 par rapport à la période correspondante de 2013 est illustrée ci-dessous :

	Trois mois clos les 31 mars
Charge d'intérêt nette de 2013	7 289
Hausse de l'intérêt en raison de l'ajout du prêt à terme amortissable et du prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming	3 049
Baisse des intérêts incorporés dans le coût de l'actif	2 147
Divers	16
Baisse du taux d'intérêt sur les lettres de crédit et les garanties	(1 518)
Baisse de l'intérêt imputé par TransAlta au titre des projets d'immobilisations	(1 720)
Charge d'intérêt nette de 2014	9 263

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	
	2014	2013
Résultat avant impôts sur le résultat	28 184	19 425
Résultat attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(1 159)	(619)
Résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, compte non tenu des éléments non comparables, assujetti à l'impôt	27 025	18 806
Charge d'impôts sur le résultat	5 891	4 802
Charge d'impôts sur le résultat, compte non tenu des éléments non comparables	5 891	4 802
Taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, compte non tenu des éléments non comparables (%)	22	26

La charge d'impôts sur le résultat, compte non tenu des éléments non comparables, pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 s'est accrue par rapport à celle de la période correspondante de 2013, en raison de la hausse du résultat aux fins de comparaison. Cet accroissement a été contrebalancé par certains résultats qui ne sont pas assujettis à l'impôt.

Le taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, compte non tenu des éléments non comparables, pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 a diminué en regard de celui de la période correspondante de 2013, en raison de certains résultats qui ne sont pas assujettis 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 2014 a augmenté de 0,5 million de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2013, en raison surtout de la hausse des volumes d'énergie éolienne.

SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau suivant présente les variations importantes dans les états de la situation financière consolidés résumés du 31 décembre 2013 au 31 mars 2014 :

	Augmentation/ (Diminution)	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(7 311)	Calendrier des encaissements et décaissements
Créances clients	(3 329)	Calendrier des encaissements des sommes à recevoir de clients
Charges payées d'avance	1 830	Primes d'assurance annuelles payées au cours de la période
Immobilisations corporelles nettes	(13 841)	Amortissement des immobilisations corporelles en partie contrebalancé par les acquisitions
Immobilisations incorporelles	(1 762)	Amortissement des immobilisations incorporelles
Placement en actions privilégiées	4 357	Amélioration attribuable aux taux de change favorables
Actifs de gestion du risque (courants et non courants)	719	Variations de la juste valeur en raison de l'appréciation de la couverture au titre de la dette libellée en monnaies étrangères
Découvert bancaire	(891)	Ajout au titre de la convention bancaire cadre aux fins des compensations
Dettes fournisseurs et charges à payer	(3 337)	Calendrier des paiements
Dividendes à verser	(14 525)	Paiement des dividendes déclarés sur les actions ordinaires
Dette à long terme (y compris la partie courante)	(21 698)	Remboursements du capital sur le prêt à terme amortissable et sur le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming, en partie contrebalancés par les fluctuations des taux de change
Passifs d'impôt différé	6 110	Diminution des reports prospectifs de pertes fiscales et augmentation des différences temporelles imposables
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	13 805	Résultat net pour la période en partie contrebalancé par les dividendes déclarés

INSTRUMENTS FINANCIERS

Se reporter à la *note 13* des plus récents états financiers consolidés annuels de la société et à la *note 6* des états financiers consolidés résumés intermédiaires au 31 mars 2014 et pour la période de trois mois close à cette date pour obtenir des renseignements sur les instruments financiers. Se reporter également à la section « Instruments financiers » du rapport de gestion contenu dans le plus récent rapport annuel pour obtenir plus de renseignements. Notre profil de gestion du risque et nos politiques à cet égard ont peu changé depuis le 31 décembre 2013.

TABLEAUX DES 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 2014 comparativement à la période correspondante de 2013 :

Trois mois clos les 31 mars	2014	2013	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite du découvert bancaire, au début de la période	18 365	3 205	
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	45 210	53 228	Hausse des fonds provenant des activités d'exploitation de 7,2 millions de dollars et variations défavorables du fonds de roulement de 15,2 millions de dollars
Activités d'investissement	(1 052)	(37 351)	Diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles de 28,5 millions de dollars et variation favorable des soldes hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'investissement de 9,9 millions de dollars, contrebalancées en partie par une diminution des profits réalisés en matière de gestion du risque de 2,1 millions de dollars
Activités de financement	(50 592)	(17 110)	Augmentation des remboursements de la dette à long terme de 27,3 millions de dollars et dividendes versés sur les actions ordinaires de 21,9 millions de dollars, le tout en partie contrebalancé par une diminution du remboursement de la participation nette de la société mère et des avances des parties liées de 15,9 millions de dollars
Conversion des liquidités en monnaies étrangères	14	-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	11 945	1 972	

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 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.

Dette

La dette à long terme, y compris les montants à verser à TransAlta, totalisait 662,5 millions de dollars au 31 mars 2014 comparativement à 684,2 millions de dollars au 31 décembre 2013. La dette à long terme a diminué depuis le 31 décembre 2013, en raison surtout des paiements sur le capital effectués au cours de la période. Cette diminution a été en partie contrebalancée par une augmentation des taux de change défavorables.

Au 31 mars 2014, un montant de 285,6 millions de dollars au titre de notre dette à long terme était dû à TransAlta (montant de 308,5 millions de dollars au 31 décembre 2013).

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 2014, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

Capital social

Au 31 mars 2014 et au 1^{er} mai 2014, nous avons 114,7 millions d'actions ordinaires émises et en circulation.

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2014, aucune action ordinaire n'a été émise.

PERSPECTIVES POUR 2014

Contexte d'affaires

Environnement économique

Nous prévoyons une croissance modérée en Alberta et faible dans l'est du Canada en 2014. Nous surveillons les événements mondiaux afin d'évaluer leur incidence potentielle sur l'économie et sur nos relations avec les fournisseurs et les contreparties en ce qui a trait aux produits de base.

Nous continuons de gérer le risque de contrepartie et d'agir conformément aux 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 choix de l'emplacement, la construction et l'exploitation de centrales électriques nécessitent des interactions avec de nombreuses parties prenantes. Dernièrement, certaines parties prenantes dans le secteur des énergies renouvelables ont intenté des poursuites contre des agences gouvernementales et des propriétaires en invoquant les répercussions négatives présumées des projets éoliens. Nous assurons le suivi des activités et des réclamations au sein du secteur afin d'évaluer les risques connexes.

Les modifications apportées aux lois environnementales actuelles ont, et continueront d'avoir, une incidence sur nos activités et notre entreprise. Le cadre réglementaire applicable à la production d'électricité varie selon les territoires. Au cours des dernières décennies, un certain nombre de territoires ont restructuré leurs marchés de l'électricité afin de permettre la production d'électricité par des producteurs d'électricité indépendants. En général, les gouvernements ont apporté un soutien important afin de favoriser la croissance de la production d'énergie renouvelable en élaborant des programmes incitatifs et des arrangements de revenu à long terme destinés à encourager l'adoption de l'énergie renouvelable.

En outre, les politiques et les règlements gouvernementaux en matière de changements climatiques peuvent avoir une incidence sur nos activités et notre entreprise, car ils influencent fréquemment l'aide gouvernementale à l'égard de la production d'énergie renouvelable ou la compétitivité des prix relativement à la production d'énergie renouvelable par rapport à la production d'énergie à partir de combustibles fossiles.

Activités d'exploitation

Production

Nous prévoyons que la production en 2014 correspondra à la moyenne à long terme de nos centrales fixée à 3 059 GWh et qu'elle sera légèrement plus élevée qu'en 2013, en raison de l'exercice entier de production prévue au parc éolien de New Richmond.

Flux de trésorerie contractuels

Comme nous avons recours à des CAÉ, notamment les CAÉ de TransAlta, toute notre capacité est actuellement sous contrat. La presque totalité de notre capacité est sous contrat pour les 10 à 20 prochaines années. De plus, pour 2014, respectivement environ 76 % et 95 % des éléments environnementaux de nos centrales éoliennes et hydroélectriques ont été vendus.

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 pour 2014 augmenteront en raison surtout d'un exercice entier d'activités commerciales au parc éolien de New Richmond. Cependant, nous avons conclu des ententes de service à long terme pour bon nombre de nos centrales éoliennes, ce qui nous aide à stabiliser les coûts. Au fil du temps, ces charges devraient augmenter à cause de l'inflation. Par suite de l'acquisition de la participation financière dans le parc éolien du Wyoming, les honoraires de remboursement de frais administratifs généraux augmenteront de 0,4 million de dollars supplémentaires en 2014.

Participation financière dans le parc éolien du Wyoming

Nous estimons que les dividendes sur nos actions privilégiées liées au parc éolien du Wyoming devraient se situer entre 8,0 millions de dollars américains et 9,0 millions de dollars américains en 2014. Les montants réels pourraient se situer hors de cette fourchette, les dividendes étant calculés selon le résultat avant impôts et taxes et les flux de trésorerie disponibles réalisés par le parc éolien du Wyoming.

Exposition aux fluctuations des taux de change

En 2014, 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, les actions privilégiées liées au parc éolien du Wyoming et les dividendes connexes étant libellés en dollars américains. Toutefois, ces expositions seront en partie contrebalancées par le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming et le paiement connexe des intérêts, qui sont dans les deux cas libellés en dollars américains, ainsi que par les intérêts libellés en dollars américains sur notre débenture de CHD de 20,0 millions de dollars américains.

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, ce qui pourrait entraîner une exposition aux fluctuations du dollar canadien par rapport à ces monnaies.

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 devises 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 2014 devrait augmenter par rapport à 2013 en raison des intérêts sur les prêts les plus récents de TransAlta et de la baisse des intérêts incorporés dans le coût de l'actif.

Situation de trésorerie et sources de financement

En cas de baisse des ressources éoliennes ou hydroélectriques ou 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.

Impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif sur le résultat, à l'exclusion des éléments non comparables pour 2014, devrait s'établir entre environ 20 % et 25 %, ce qui diffère du taux prévu par la loi de 25 % en raison surtout de certains résultats qui ne sont pas assujettis à l'impôt.

Estimations comptables

Un certain nombre d'estimations comptables, y compris celles présentées à la rubrique «Méthodes et estimations comptables critiques» du rapport de gestion contenu dans le plus récent rapport annuel, sont fondées sur notre environnement et nos perspectives économiques actuelles. En raison de la conjoncture économique, les fluctuations du marché pourraient avoir une incidence, entre autres, sur les prix des produits de base, les taux de change et les taux d'intérêt futurs, qui eux pourraient influencer sur le résultat futur et les évaluations d'actifs aux fins du calcul de la dépréciation d'actifs.

Dépenses d'investissement

Nos dépenses d'investissement se rattachent principalement au maintien.

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 2014, le total estimatif des dépenses d'investissement de maintien, déduction faite des apports reçus, est réparti comme suit :

<u>Catégorie</u>	<u>Description</u>	<u>Dépenses à ce jour¹ en 2014</u>	<u>Dépenses prévues en 2014</u>
Dépenses d'investissement courantes	Dépenses visant à maintenir notre capacité de production existante	430	5 326
Entretien planifié	Travaux périodiques d'entretien planifié	378	6 210
Total des dépenses d'investissement de maintien		808	11 536

1) Au 31 mars 2014.

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.

OPÉRATIONS ET SOLDES AVEC LES PARTIES LIÉES

Relation avec TransAlta après l'acquisition

Après l'acquisition, nous avons conclu certaines ententes et opérations avec TransAlta. Se reporter à la rubrique «Opérations et soldes avec les parties liées» du rapport de gestion contenu dans notre plus récent rapport annuel pour obtenir plus de renseignements.

A. Opérations entre 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	
	2014	2013
Produits tirés des CAÉ de TransAlta	7 951	-
Dividendes sur actions privilégiées	4 365	-
Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux	2 523	-
Charge d'intérêt sur le prêt à terme amortissable	1 914	-
Charge d'intérêt sur les lettres de crédit et les garanties	21	1 540
Charge d'intérêt sur le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming	1 135	-

B. Soldes avec les parties liées

Les soldes avec les parties liées comprennent les soldes suivants :

Aux	31 mars 2014	31 déc. 2013
Créances clients	5 212	10 232
Dettes fournisseurs	4 607	5 048
Dividendes à verser	11 876	23 600
Intérêts à payer	1 038	3 311
Placement en actions privilégiées	113 682	109 325
Actifs (passifs) nets de gestion du risque	589	(104)
Prêt à terme amortissable	189 321	200 000
Prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming	96 257	108 528
Lettres de crédit émises par TransAlta au nom de la société	4 503	4 503
Garanties fournies par TransAlta au nom de la société	226 500	226 500

Tous ces soldes sont détenus auprès de TransAlta ou des filiales de TransAlta.

Relations avec TransAlta avant l'acquisition

Les actifs acquis étaient auparavant gérés et exploités dans le cours normal des affaires par TransAlta, ainsi que d'autres entreprises et sociétés affiliées de TransAlta. Les états financiers des périodes antérieures au 9 août 2013 n'ont pas été préparés par le passé pour les actifs acquis, puisque ceux-ci n'exerçaient pas leurs activités comme une entité distincte. Se reporter à la rubrique «Opérations et soldes avec les parties liées» du rapport de gestion contenu dans notre plus récent rapport annuel pour obtenir plus de renseignements.

Répartition des coûts du siège social

Certains coûts partagés ont été attribués aux actifs acquis et présentés comme des charges dans les états financiers de la période antérieure à l'acquisition. Les coûts du siège social répartis incluent, entre autres, les charges de TransAlta au titre du siège social, des ressources humaines, des affaires gouvernementales, des technologies de l'information, des frais immobiliers partagés, du contentieux, de la trésorerie, et des prestations de retraite et des avantages postérieurs à l'emploi. Ces coûts figurent dans les charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration. Les charges sont imputées aux actifs acquis d'après les GWh produits. Veuillez noter que ces charges auraient pu être différentes si les actifs acquis avaient été une entité distincte au cours des périodes présentées. Pour la période de trois mois comparative close le 31 mars 2013, ces coûts avant impôts et taxes ont été de 1,4 million de dollars.

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 closes les 31 mars 2014 et 2013. 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 de 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, à des 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, ces montants étant liés à l'incidence des variations de taux sur les impôts futurs par rapport à l'incidence 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.

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

Les résultats d'exploitation et le BAIIA aux fins de comparaison comprennent également le revenu de dividende provenant du placement en actions privilégiées au titre du parc éolien du Wyoming. La présentation du revenu de dividende fournit une indication au titre des résultats d'exploitation et du BAIIA se rapportant au parc éolien du Wyoming.

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

	Trois mois clos le 31 mars 2014		
	Présenté	Ajustements aux fins de comparaison	Total aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires	67 965	-	67 965
Redevances et autres	3 999	-	3 999
Marge brute	63 966	-	63 966
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	10 864	-	10 864
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 805	-	1 805
Revenu de dividende provenant du placement en actions privilégiées	-	(4 365) ¹	(4 365)
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement	51 297	4 365	55 662
Amortissement	18 139	-	18 139
Résultats d'exploitation	33 158	4 365	37 523
Perte de change	(76)	-	(76)
Résultat avant intérêts et impôts	33 082	4 365	37 447
Revenu de dividende provenant du placement en actions privilégiées	(4 365)	4 365	-
Charge d'intérêt nette	9 263	-	9 263
Charge d'impôts sur le résultat	5 891	-	5 891
Résultat net	22 293	-	22 293
Participation ne donnant pas le contrôle	1 159	-	1 159
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de TransAlta Renewables	21 134	-	21 134
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	114,7	-	114,7
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	0,18	-	0,18

1) Le revenu de dividende fournit une indication au titre des résultats d'exploitation et du BAIIA se rapportant au parc éolien du Wyoming.

Trois mois clos le 31 mars 2013

	Présenté	Ajustements aux fins de comparaison	Total aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires	60 917	-	60 917
Redevances et autres	3 560	-	3 560
Marge brute	57 357	-	57 357
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	9 174	-	9 174
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 799	-	1 799
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement	46 384	-	46 384
Amortissement	18 910	-	18 910
Résultats d'exploitation	27 474	-	27 474
Perte de change	(760)	-	(760)
Résultat avant intérêts et impôts	26 714	-	26 714
Charge d'intérêt nette	7 289	-	7 289
Charge d'impôts sur le résultat	4 802	-	4 802
Résultat net	14 623	-	14 623
Participation ne donnant pas le contrôle	619	-	619
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de TransAlta Renewables	14 004	-	14 004
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	114,7	-	114,7
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	0,12	-	0,12

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 des indications sur le montant des flux de trésorerie liés aux 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

	2014	2013
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	45 210	53 228
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	1 144	(14 037)
Fonds provenant des activités d'exploitation	46 354	39 191
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	0,40	0,34

Liquidités disponibles à des fins de distribution

Les liquidités disponibles à des fins de distribution représentent les liquidités provenant des activités d'exploitation générées par notre entreprise, avant les variations du fonds de roulement, et dont nous disposons pour investir dans des projets de croissance, effectuer les remboursements de capital de la dette, verser des dividendes sur actions ordinaires additionnels ou racheter des actions ordinaires. Les variations du fonds de roulement sont exclues de manière à ne pas fausser les flux de trésorerie disponibles en ce qui a trait aux variations qui sont considérées comme temporaires, reflétant, entre autres, l'incidence des facteurs saisonniers et le calendrier des projets d'investissement.

Les dépenses d'investissement de maintien et les dépenses d'investissement liées à la productivité pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 représentent le total des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles d'après les tableaux des flux de trésorerie consolidés résumés moins les montants investis dans des projets de croissance. Nous n'avons investi aucun montant (28,3 millions de dollars au 31 mars 2013) dans ces projets.

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

	Trois mois clos les 31 mars	
	2014	2013
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	45 210	53 228
Ajouter (déduire) :		
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	1 144	(14 037)
Dépenses d'investissement de maintien et dépenses d'investissement liées à la productivité	(808)	(1 089)
Distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle de filiales	(1 436)	(1 200)
Remboursements du capital de la dette	(27 275)	-
Liquidités disponibles à des fins de distribution	16 835	36 902
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	114,7	114,7
Liquidités disponibles à des fins de distribution, par action	0,15	0,32

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.

MODIFICATIONS COMPTABLES DE L'EXERCICE ÉCOULÉ

Le 1^{er} janvier 2014, nous avons adopté les modifications au titre des informations à fournir de l'IAS 36, *Dépréciation d'actifs*. Ces modifications n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés résumés.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Les normes comptables qui ont déjà été publiées par l'IASB, mais qui ne sont pas encore en vigueur et que la société n'a pas encore appliquées, comprennent l'IFRS 9, *Instruments financiers*. En février 2014, l'IASB a indiqué que l'IFRS 9 serait en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. La société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme. Veuillez vous reporter à la rubrique «Modifications comptables futures» de notre rapport de gestion contenu dans le plus récent rapport annuel pour plus de renseignements.

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

	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

	T2 2012	T3 2012	T4 2012	T1 2013
Produits des activités ordinaires	48 099	41 896	67 344	60 917
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	(6 845)	2 812	18 522	14 004
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	(0,06)	0,02	0,16	0,12
Résultat par action aux fins de comparaison	0,03	0,02	0,16	0,12

Le résultat par action («RPA») de base et dilué attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et le RPA aux fins de comparaison sont calculés chaque période à l'aide du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pendant la période. Ainsi, la somme des RPA pour les quatre trimestres représentant l'année civile peut parfois différer du RPA annuel.

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 de la direction et la perception 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, par exemple, mais sans s'y limiter : les dépenses engagées dans la 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, et 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; l'incidence prévue de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming sur les liquidités disponibles à des 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 du secteur Production, de la capacité et de la production; le financement prévu de nos dépenses d'investissement; la réglementation et la législation gouvernementales prévues 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 attentes au titre de l'issue des réclamations contractuelles ou réclamations juridiques existantes ou éventuelles; les attentes quant à la capacité d'avoir accès aux marchés financiers à des conditions raisonnables; l'incidence estimée des fluctuations de taux d'intérêt et du dollar canadien par rapport au dollar américain; 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 dans nos centrales; les interruptions 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; 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 des activités; les exigences 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 la notice annuelle de 2014 pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 et le rapport de gestion annuel de 2013 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	
	2014	2013
Produits des activités ordinaires	54 089	53 001
Incidatifs gouvernementaux	6 546	6 738
Produits tirés des contrats de location	7 330	1 178
Total des produits des activités ordinaires	67 965	60 917
Redevances et autres	3 999	3 560
Marge brute	63 966	57 357
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	10 864	9 174
Amortissement	18 139	18 910
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 805	1 799
Résultats d'exploitation	33 158	27 474
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées (note 8)	4 365	-
Charge d'intérêt nette (note 3)	(9 263)	(7 289)
Perte de change	(76)	(760)
Résultat avant impôts sur le résultat	28 184	19 425
Charge d'impôts sur le résultat (note 4)	5 891	4 802
Résultat net	22 293	14 623
Résultat net attribuable :		
Aux porteurs d'actions ordinaires	21 134	14 004
À la participation ne donnant pas le contrôle (note 5)	1 159	619
	22 293	14 623
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions) (note 10)		
	114,7	114,7
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué (note 10)	0,18	0,12

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	
	2014	2013
Résultat net	22 293	14 623
Profits (pertes) sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ¹	60	(112)
Reclassement des pertes sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie dans les actifs non financiers, déduction faite des impôts et taxes ²	-	1 266
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	60	1 154
Profits sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ³	597	119
Reclassement en résultat net des profits sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ⁴	(629)	(295)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(32)	(176)
Autres éléments du résultat global	28	978
Total du résultat global	22 321	15 601
Total du résultat global attribuable :		
Aux porteurs d'actions ordinaires	21 162	14 982
À la participation ne donnant pas le contrôle (note 5)	1 159	619
	22 321	15 601

1) Déduction faite de la charge d'impôts sur le résultat de 20 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 (recouvrement de 37 \$ en 2013).

2) Déduction faite de l'impôt sur le résultat de néant pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 (recouvrement de 422 \$ en 2013).

3) Déduction faite de la charge d'impôts sur le résultat de 208 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 (charge de 40 \$ en 2013).

4) Déduction faite de la charge d'impôts sur le résultat de 217 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2014 (charge de 168 \$ en 2013).

Voir les notes jointes.

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

Non audité	31 mars 2014	31 déc. 2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 945	19 256
Créances clients	34 084	37 413
Charges payées d'avance	4 205	2 375
Actifs de gestion du risque (note 6)	744	22
Stocks	40	140
	51 018	59 206
Immobilisations corporelles (note 7)		
Coût	2 023 762	2 021 386
Amortissement cumulé	(330 604)	(314 387)
	1 693 158	1 706 999
Immobilisations incorporelles	103 522	105 284
Actifs de gestion du risque (note 6)	11	14
Autres actifs	3 042	3 059
Placement en actions privilégiées (note 8)	113 682	109 325
Actifs d'impôt différé	30 530	29 751
Total de l'actif	1 994 963	2 013 638
Découvert bancaire	-	891
Dettes fournisseurs et charges à payer	27 930	31 267
Passifs de gestion du risque (note 6)	54	73
Impôts sur le résultat à payer	345	364
Dividendes à verser (note 10)	14 714	29 239
Partie courante des produits différés	425	425
Partie courante de la dette à long terme (note 9)	56 993	37 596
	100 461	99 855
Dette à long terme (note 9)	605 524	646 619
Provisions pour frais de démantèlement	14 647	12 410
Produits différés	6 871	6 977
Passifs d'impôt différé	186 761	180 651
Passifs de gestion du risque (note 6)	112	67
Total du passif	914 376	946 579
Capitaux propres		
Actions ordinaires (note 10)	1 223 845	1 223 845
Déficit	(182 486)	(196 263)
Cumul des autres éléments du résultat global	215	187
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	1 041 574	1 027 769
Participation ne donnant pas le contrôle (note 5)	39 013	39 290
Total des capitaux propres	1 080 587	1 067 059
Total du passif et des capitaux propres	1 994 963	2 013 638

Éventualités (note 11)

Événements ultérieurs (note 14)

Voir les notes jointes.

TRANSALTA RENEWABLES INC.
ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS
(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 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 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 (note 10)	-	(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

Non audité	Participation nette de la société mère	Cumul des autres éléments du résultat global	Total de la participation nette de la société mère	Attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 décembre 2012	1 660 166	(970)	1 659 196	40 416	1 699 612
Résultat net	14 004	-	14 004	619	14 623
Autres éléments du résultat global :					
Profits nets sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes	-	978	978	-	978
Total du résultat global	14 004	978	14 982	619	15 601
Transferts nets à la société mère	(21 000)	-	(21 000)	-	(21 000)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	(1 200)	(1 200)
Solde au 31 mars 2013	1 653 170	8	1 653 178	39 835	1 693 013

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	
	2014	2013
Activités d'exploitation		
Résultat net	22 293	14 623
Amortissement	18 139	18 910
Désactualisation des provisions (note 3)	220	198
Charge d'impôt différé (note 4)	5 319	4 802
Perte latente de change	60	491
(Profit) perte latent sur les activités de gestion du risque	46	(128)
Crédits différés	-	(91)
Autres éléments sans effet de trésorerie	277	386
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant variations du fonds de roulement	46 354	39 191
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	(1 144)	14 037
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	45 210	53 228
Activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles (note 7)	(832)	(29 285)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-	(122)
Produit de la vente d'actifs	312	-
Variation des autres actifs	-	273
Profit réalisé découlant de la gestion du risque	100	2 278
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'investissement	(632)	(10 495)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 052)	(37 351)
Activités de financement		
Remboursement de la participation nette de la société mère et des avances des parties liées	-	(15 910)
Remboursements de la dette à long terme	(27 275)	-
Dividendes versés sur les actions ordinaires (note 10)	(21 881)	-
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle (note 5)	(1 436)	(1 200)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(50 592)	(17 110)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(6 434)	(1 233)
Incidence de la conversion sur les liquidités en monnaies étrangères	14	-
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(6 420)	(1 233)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite du découvert bancaire, au début de la période	18 365	3 205
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	11 945	1 972
Impôts sur le résultat au comptant payés	592	181
Intérêts au comptant payés	7 208	8 793

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. Création de la société

TransAlta Renewables Inc. (la «société» ou «TransAlta Renewables») a été constituée en société le 28 mai 2013 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* et a été créée pour détenir un portefeuille d'installations de production d'énergie renouvelable. La société n'a pas exercé d'activités au cours de la période allant de la date de création jusqu'au 9 août 2013, date à laquelle elle a acquis indirectement 28 actifs de production hydroélectrique et éolienne (les «actifs acquis») auprès de TransAlta Corporation («TransAlta» ou la «société mère») (l'«acquisition») et a réalisé un premier appel public à l'épargne de 22,1 millions d'actions ordinaires. Des renseignements concernant l'acquisition et le premier appel public à l'épargne sont présentés à la note 4 des plus récents états financiers consolidés annuels de la société.

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, exception faite de ce qui est décrit à la note 2 A). Les présents états financiers 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 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 ne peut être entreposée, et de la nature des ressources d'énergie éolienne et 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 lorsque la densité de l'air est à son maximum.

L'autorisation de publication de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités a été reçue du conseil d'administration le 1^{er} mai 2014.

C. Utilisation d'estimations

La préparation des présents états financiers consolidés résumés selon les Normes internationales d'information financière («IFRS») exige de la direction qu'elle fasse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants comptabilisés des actifs et des passifs et les informations à fournir sur les actifs et les passifs éventuels à la date des états financiers consolidés résumés ainsi que sur les montants comptabilisés des produits et des charges de la période. 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 P) 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 de mesure.

D. Base d'établissement avant l'acquisition

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la période comparative au 31 mars 2013 comprennent les états financiers cumulés des actifs acquis, car les actifs acquis sont contrôlés *in fine* par TransAlta avant et après l'acquisition, et les activités n'ont subi aucun changement important.

Par le passé, TransAlta n'a pas préparé d'états financiers pour les actifs acquis, puisque ceux-ci n'exerçaient pas leurs activités comme une entité distincte. Par conséquent, les états financiers pour les périodes antérieures à l'acquisition reflètent les états financiers des actifs acquis d'une manière conforme à celle utilisée par TransAlta pour gérer les actifs acquis et comme si les actifs acquis avaient été une entreprise distincte. Tous les actifs et passifs importants se rapportant spécifiquement aux actifs acquis, tous les produits et charges importants attribuables spécifiquement aux actifs acquis, et toutes les répartitions des frais généraux ont été présentés dans les états financiers pour les périodes antérieures à l'acquisition. Les états financiers pour les périodes antérieures à l'acquisition peuvent ne pas refléter nécessairement la situation financière, les résultats d'exploitation ou les flux de trésorerie qui auraient pu être ceux des actifs acquis dans le passé s'ils avaient constitué une entreprise distincte au cours des périodes antérieures à l'acquisition (voir la note 13).

2. MODIFICATIONS COMPTABLES

A. Adoption de nouvelles normes IFRS ou de normes IFRS modifiées

Le 1^{er} janvier 2014, la société a adopté les informations à fournir modifiées de l'IAS 36, *Dépréciation d'actifs*. Cette modification n'a pas eu d'incidence sur les informations présentées pour la période considérée.

B. Chiffres comparatifs

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation de la période considérée. Ces reclassements n'ont eu aucune incidence sur le résultat net présenté antérieurement.

C. Modifications comptables futures

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*. En février 2014, l'IASB a indiqué que l'IFRS 9 serait en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. La société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme.

3. CHARGE D'INTÉRÊT NETTE

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

	Trois mois clos les 31 mars	
	2014	2013
Intérêt sur la dette à long terme	9 025	7 702
Intérêt sur les lettres de crédit et garanties données en nantissement par TransAlta	21	1 540
Intérêts incorporés dans le coût de l'actif	-	(2 147)
Produit d'intérêt	(3)	(4)
Charge d'intérêt	9 043	7 091
Désactualisation des provisions	220	198
Charge d'intérêt nette	9 263	7 289

4. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos les 31 mars	
	2014	2013
Charge d'impôt exigible	572	-
Ajustements au titre de l'impôt différé découlant de pertes fiscales, de crédits d'impôt ou de différences temporaires non comptabilisés d'une période antérieure	93	-
Charge d'impôt différé liée à la naissance et à la reprise des différences temporaires	5 226	4 802
Charge d'impôts sur le résultat	5 891	4 802

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

	Trois mois clos les 31 mars	
	2014	2013
Charge d'impôt exigible	572	-
Charge d'impôt différé	5 319	4 802
Charge d'impôts sur le résultat	5 891	4 802

5. PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

La participation ne donnant pas le contrôle consiste en une participation de 17 % dans le parc éolien de Kent Hills.

Les informations financières résumées relatives au parc éolien de Kent Hills se présentent comme suit :

	Trois mois clos les 31 mars	
	2014	2013
Résultats des activités d'exploitation		
Produits des activités ordinaires	10 839	7 702
Résultat net et total du résultat global	6 818	3 656

Aux	31 mars 2014	31 déc. 2013
Situation financière		
Actifs courants	6 193	5 708
Actifs non courants	225 134	227 256
Passifs courants	(1 360)	(1 435)
Passifs non courants	(474)	(414)
Total des capitaux propres	(229 493)	(231 115)

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

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2014, la position nette au titre de la gestion des risques est passée d'un passif net de 0,1 million de dollars à un actif net de 0,6 million de dollars, principalement en raison de l'augmentation de la couverture à l'égard de la dette libellée en monnaies étrangères. Ce changement a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global.

La couverture à l'égard de la dette libellée en monnaies étrangères est classée dans l'évaluation de la juste valeur de niveau II, pour laquelle la société utilise des données d'entrée observables autres que les cours du marché non ajustés qui sont observables pour l'instrument financier, comme les ajustements de l'évaluation du crédit et les taux de change.

II. Instruments financiers – Non évalués la juste valeur

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

	Juste valeur				Valeur comptable totale
	Niveau I	Niveau II	Niveau III	Total	
Dette à long terme¹ – Au 31 mars 2014	-	688 207	-	688 207	662 517
Dette à long terme ¹ – Au 31 décembre 2013	-	700 723	-	700 723	684 215

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.

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 13 C) des états financiers consolidés annuels les plus récents.

I. Risque de crédit

L'exposition maximale au risque de crédit de la société au 31 mars 2014, 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 consolidés résumés de la situation financière.

La société utilise des notes de solvabilité externes, ainsi que des notes de solvabilité internes dans les situations où des notes de solvabilité externes ne sont pas disponibles, pour établir les limites de crédit des contreparties. Au 31 mars 2014, presque toutes les contreparties de la société étaient considérées comme ayant une note de première qualité.

Au 31 mars 2014, la société avait un contrat avec deux clients non liés dont le solde impayé respectif représentait plus de 10 % du total des créances clients impayées. La société a évalué le risque de défaut lié à ces clients comme étant minime.

II. Risque de liquidité

Le tableau ci-dessous présente les échéances contractuelles des passifs financiers de la société au 31 mars 2014 :

	2014	2015	2016	2017	2018	2019 et par la suite	Total
Dettes fournisseurs et charges à payer	27 930	-	-	-	-	-	27 930
Dette à long terme ¹	10 957	194 171	67 063	24 413	287 091	82 511	666 206
(Actifs) passifs nets de gestion du risque	(689)	(7)	(2)	4	4	101	(589)
Intérêt sur la dette à long terme ²	23 467	29 514	22 407	20 076	12 341	5 889	113 694
Total	61 665	223 678	89 468	44 493	299 436	88 501	807 241

1) Exclut l'incidence des instruments dérivés.

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

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les variations du coût des principales catégories d'immobilisations corporelles et l'amortissement cumulé connexe sont comme suit :

	Production d'énergie hydroélectrique	Production d'énergie éolienne	Pièces de rechange amortissables et autres	Total
Coût				
Au 31 décembre 2013	246 950	1 766 824	7 612	2 021 386
Acquisitions	268	290	274	832
Cessions	(38)	(435)	-	(473)
Révision et augmentation des coûts de démantèlement	1 274	743	-	2 017
Au 31 mars 2014	248 454	1 767 422	7 886	2 023 762
Amortissement cumulé				
Au 31 décembre 2013	51 314	263 073	-	314 387
Amortissement	1 772	14 501	-	16 273
Cessions	(35)	(21)	-	(56)
Au 31 mars 2014	53 051	277 553	-	330 604
Valeur comptable				
Au 31 décembre 2013	195 636	1 503 751	7 612	1 706 999
Au 31 mars 2014	195 403	1 489 869	7 886	1 693 158

8. PLACEMENT DANS DES ACTIONS PRIVILÉGIÉES

Le placement en actions privilégiées au 31 mars 2014 et au 31 décembre 2013 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 le parc éolien du Wyoming.

Le revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées est comptabilisé lorsque les dividendes sont déclarés. Les déclarations mensuelles de dividendes suivent de près le résultat avant impôts et taxes du parc éolien du Wyoming. Les dividendes reçus sont comptabilisés dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation dans les tableaux de flux de trésorerie consolidés résumés.

9. DETTE À LONG TERME

A. Encours

Aux	31 mars 2014			31 déc. 2013		
	Valeur comptable	Valeur nominale	Intérêt ¹	Valeur comptable	Valeur nominale	Intérêt ¹
Déventures non garanties ²	342 079	345 628	5,91 %	340 866	344 780	5,91 %
Déventures garanties	34 860	35 000	5,28 %	34 821	35 000	5,28 %
Prêt à terme amortissable	189 321	189 321	4,00 %	200 000	200 000	4,00 %
Prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming ³	96 257	96 257	4,00 %	108 528	108 528	4,00 %
	662 517	666 206		684 215	688 308	
Moins : tranche courante	(56 993)	(56 993)		(37 596)	(37 596)	
Total de la dette à long terme	605 524	609 213		646 619	650 712	

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

2) Comprend un montant de 20 M\$ US (20 M\$ US en 2013).

3) Montant de 87,0 M\$ US (102,0 M\$ US en 2013).

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 2014 et au 31 décembre 2013, aucun montant n'avait été prélevé sur cette facilité.

B. Restrictions

Les déventures non garanties incluent 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 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. Aucune action privilégiée n'a été émise.

Au 31 mars 2014 et au 31 décembre 2013, la société avait 114,7 millions d'actions ordinaires émises et en circulation.

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 et versés ou à verser au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2014 :

Date de déclaration	Date de versement	Dividende par action (\$)	Total des dividendes	TransAlta	Autres actionnaires
29 oct. 2013	31 janv. 2014	0,06250	7 167	5 786	1 381
20 déc. 2013	28 févr. 2014	0,06416	7 357	5 938	1 419
20 déc. 2013	28 mars 2014	0,06416	7 357	5 938	1 419
20 déc. 2013	30 avril 2014	0,06416	7 357	5 938	1 419
13 févr. 2014	30 mai 2014	0,06416	7 357	5 938	1 419

C. Résultat par action

Le résultat par action de base 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 présentées. À des fins de comparaison, les actions ordinaires de la société émises en vertu de son premier appel public à l'épargne sont présumées être en circulation au début de chaque période présentée. La société n'a pas d'instrument dilutif ou potentiellement dilutif.

11. ÉVENTUALITÉS

Litiges

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

Avant l'acquisition, le 9 août 2013, des actifs acquis et la séparation de TransAlta Renewables, qui est devenue une entité ouverte autonome, les actifs acquis étaient gérés et exploités dans le cours normal des affaires par TransAlta, conjointement avec d'autres activités et sociétés affiliées de TransAlta, mais non à titre d'entité distincte.

Après l'acquisition, la société a conclu certaines ententes et transactions avec TransAlta, qui sont décrites de manière plus détaillée à la note 27 des plus récents états financiers consolidés annuels de la société.

A. Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées comprennent le revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées et les intérêts sur les lettres de crédit et les garanties données en nantissement par TransAlta, présentés à la note 9.

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

	Trois mois clos les 31 mars	
	2014	2013
Produits découlant des CAÉ de TransAlta	7 951	-
Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux	2 523	-
Charge d'intérêt sur le prêt amortissable à long terme	1 914	-
Charge d'intérêt sur le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming	1 135	-

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

B. Soldes entre parties liées

Les soldes entre 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, présentés à la note 9.

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

Aux	31 mars 2014	31 déc. 2013
Créances clients	5 212	10 232
Dettes fournisseurs	4 607	5 048
Dividendes à verser	11 876	23 600
Intérêts à payer	1 038	3 311
Lettres de crédit émises par TransAlta au nom de la société	4 503	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. RELATIONS AVEC LA SOCIÉTÉ MÈRE AVANT L'ACQUISITION

Les actifs acquis étaient auparavant gérés et exploités dans le cours normal des affaires par TransAlta, ainsi que d'autres entreprises et sociétés affiliées de TransAlta. Les états financiers des périodes antérieures au 9 août 2013 n'ont pas été préparés par le passé pour les actifs acquis, puisque ceux-ci n'exerçaient pas leurs activités comme une entité distincte. Les transactions entre TransAlta et les actifs acquis antérieurement à l'acquisition ont été identifiés comme des transactions entre parties liées dans les états financiers de la période antérieure à l'acquisition. Voir la note 28 des plus récents états financiers consolidés annuels de la société pour obtenir davantage de renseignements sur les relations et les transactions qui ne sont pas décrites ci-dessous :

Répartition des coûts du siège social

Certains coûts partagés ont été attribués aux actifs acquis et présentés comme des charges dans les états financiers de la période antérieure à l'acquisition. Les coûts du siège social répartis incluent, entre autres, les charges de TransAlta au titre du siège social, des ressources humaines, des affaires gouvernementales, des technologies de l'information, des frais immobiliers partagés, du contentieux, de la trésorerie, et des prestations de retraite et des avantages postérieurs à l'emploi. Ces coûts figurent dans les charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration. Les charges sont imputées aux actifs acquis d'après les GWh produits. Veuillez noter que ces charges auraient pu être différentes si les actifs acquis avaient été une entité distincte au cours des périodes présentées. Pour la période de trois mois comparative close le 31 mars 2013, ces coûts avant impôts et taxes ont été de 1,4 million de dollars.

14. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Placement secondaire des actions de TransAlta Renewables par TransAlta

Le 29 avril 2014, TransAlta a réalisé un placement secondaire de 11 950 000 actions ordinaires de la société à un prix de 11,40 \$ l'action ordinaire. Par suite du placement, TransAlta détient maintenant environ 70,3 % des actions ordinaires de TransAlta Renewables. La société ne recevra aucun produit tiré de la vente des actions ordinaires, parce que ces actions étaient détenues par TransAlta.

GLOSSAIRE DE TERMES CLÉS

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 faciliter l'acquisition d'une participation financière dans un parc éolien de 144 MW au Wyoming, aux États-Unis.

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

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 à payer par TransAlta pour la production est de 30,00 \$ par MWh pour les centrales éoliennes et de 45,00 \$ par MWh pour les centrales hydroélectriques, rajusté annuellement pour tenir compte de la fluctuation de l'indice des prix à la consommation.

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

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.

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

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.

Force majeure, au sens propre – Une clause de force majeure dégage la responsabilité d'une partie si un événement imprévu indépendant de la volonté de cette partie l'empêche de s'acquitter de ses obligations aux termes d'un contrat.

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.

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.

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

Marge de réserve – Indication de la capacité d'un marché à répondre à une demande inhabituelle ou à faire face à des pannes/interruptions non prévues de la capacité de production.

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.

Prêt à terme amortissable – Prêt à terme amortissable de 200 millions de dollars de TransAlta, non garanti.

Prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming – Prêt de 102 millions de dollars américains non garanti consenti par TransAlta en décembre 2013 pour faciliter 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 S.W.

Box 1900, Station "M"

Calgary, Alberta Canada T2P 2M1

Téléphone

403.267.7110

Site Web

www.transaltarenewables.com

Bourse

Bourse de Toronto (TSX)

Symbole boursier

Actions ordinaires de

TransAlta Renewables Inc. : **TSX : RNW**

POUR DE PLUS AMPLES RENSEIGNEMENTS**Médias et investisseurs – Demandes de renseignements**

Relations avec les investisseurs

Téléphone

1.800.387.3598 au Canada et aux États-Unis

ou 403.267.2520

Télécopieur

403.267.7405

Courriel

investor_relations@transalta.com

Agent des transferts

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