

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 et de six mois closes les 30 juin 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 28 juillet 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 («PAPE») de 22,1 millions d'actions ordinaires. Avant cette date, nous n'exercions aucune activité. Le 20 décembre 2013, nous avons fait l'acquisition d'une participation financière dans un parc éolien au Wyoming (le «parc éolien du Wyoming»). 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 les périodes comparatives de trois mois et de six mois closes le 30 juin 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 les périodes comparatives de trois mois et de six mois closes le 30 juin 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. De même, les mesures non conformes aux IFRS pour ces mêmes périodes ne visent pas non plus à refléter ce que ces éléments auraient pu être si les actifs avaient existé à titre d'entreprise distincte. 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 consolidés

| | Trois mois clos les 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|--|-----------------------------|--------|---------------------------|---------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Production (GWh) ¹ | 743 | 732 | 1 724 | 1 500 |
| Produits des activités ordinaires | 50 013 | 70 940 | 117 978 | 131 857 |
| Résultats d'exploitation ² | 14 860 | 34 597 | 48 018 | 62 071 |
| Résultats d'exploitation aux fins de comparaison ³ | 16 719 | 34 597 | 54 242 | 62 071 |
| Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires ⁴ | 5 890 | 19 512 | 27 024 | 33 516 |
| BAIIA aux fins de comparaison ³ | 35 194 | 55 193 | 90 856 | 101 577 |
| Fonds provenant des activités d'exploitation ³ | 26 950 | 47 764 | 73 304 | 86 955 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 35 782 | 45 738 | 80 992 | 98 966 |
| Liquidités disponibles à des fins de distribution ³ | 22 936 | 44 423 | 39 771 | 81 325 |
| Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué ^{4,5} | 0,05 | 0,17 | 0,24 | 0,29 |
| Résultat net par action aux fins de comparaison ^{3,5} | 0,05 | 0,17 | 0,24 | 0,29 |
| Fonds provenant des activités d'exploitation par action ^{3,5} | 0,23 | 0,42 | 0,64 | 0,76 |
| Liquidités disponibles à des fins de distribution, par action ^{3,5} | 0,20 | 0,39 | 0,35 | 0,71 |
| Dividendes versés par action ordinaire ⁵ | 0,19 | - | 0,38 | - |

| Aux | 30 juin 2014 | 31 déc. 2013 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Total de l'actif | 1 976 821 | 2 013 638 |
| Total des passifs non courants | 812 908 | 846 724 |

Faits saillants du deuxième trimestre

- Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement («BAIIA») aux fins de comparaison et les fonds provenant des activités d'exploitation ont diminué de respectivement 20,0 millions de dollars et 20,8 millions de dollars au cours du trimestre, surtout en raison de l'incidence de 16,9 millions de dollars découlant du fléchissement des prix en vertu des CAÉ de TransAlta comparativement aux prix précédents des activités marchandes dans l'ouest du Canada et du coût accru des honoraires de remboursement de frais généraux administratifs par rapport aux conditions des contrats intervenus dans le cadre du PAPE en août 2013. Une baisse des volumes d'énergie éolienne dans l'est du Canada, une diminution des ressources hydrauliques et une hausse des interruptions aux centrales hydroélectriques dans l'ouest du Canada ont aussi eu une incidence sur le BAIIA, et sont en partie contrebalancées par un revenu de dividendes provenant de notre placement dans les actions privilégiées du parc éolien du Wyoming.

1) Compte tenu de la production de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014, qui s'est établie à respectivement 79 GWh et 242 GWh (néant en 2013).

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.

- Le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires comme présenté et aux fins de comparaison s'est établi à 5,9 millions de dollars (0,05 \$ par action), en baisse par rapport à 19,5 millions de dollars (0,17 \$ par action) pour la période correspondante de 2013, du fait surtout de la baisse du BAIIA aux fins de comparaison et de la hausse de la charge d'intérêt nette. Cette diminution est en partie contrebalancée par une baisse de la charge d'impôts sur le résultat.
- La production a augmenté de 11 gigawattheures («GWh»), pour atteindre 743 GWh, comparativement à celle de la période correspondante de 2013, en raison surtout de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming, en partie contrebalancée par une baisse générale des volumes d'énergie éolienne et des ressources hydrauliques et une augmentation du nombre d'interruptions aux centrales hydroélectriques dans l'ouest du Canada.

Faits saillants depuis le début de l'exercice

- Le BAIIA et les fonds provenant des activités d'exploitation aux fins de comparaison ont diminué de respectivement 10,7 millions de dollars et 13,7 millions de dollars par rapport à ceux de 2013, en raison surtout de l'incidence de 17,8 millions de dollars découlant du fléchissement des prix en vertu des CAÉ de TransAlta comparativement aux prix précédents des activités marchandes dans l'ouest du Canada et du coût accru des honoraires de remboursement de frais généraux administratifs par rapport aux conditions des contrats intervenus dans le cadre du PAPE en août 2013. Compte non tenu de l'incidence du changement dans les contrats intervenus dans le cadre du PAPE, le BAIIA et les fonds provenant des activités d'exploitation aux fins de comparaison se sont accrus de respectivement 7,1 millions de dollars et 4,1 millions de dollars. Cet accroissement est surtout attribuable à la production de six mois complets au parc éolien de New Richmond dont les activités ont démarré le 13 mars 2013, à une hausse des volumes d'énergie éolienne et des prix contractuels à d'autres centrales dans l'est du Canada et au revenu de dividendes provenant de notre placement dans les actions privilégiées du parc éolien du Wyoming. Cette hausse est en partie contrebalancée par une baisse des volumes d'énergie éolienne et des ressources hydrauliques et par une augmentation du nombre d'interruptions aux centrales hydroélectriques dans l'ouest du Canada.
- Le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires comme présenté et aux fins de comparaison s'est établi à 27,0 millions de dollars (0,24 \$ par action), en baisse par rapport à 33,5 millions de dollars (0,29 \$ par action) pour la période correspondante de 2013, du fait surtout de la baisse du BAIIA aux fins de comparaison et de la hausse de la charge d'intérêt nette. Cette baisse est en partie contrebalancée par une diminution de la charge d'impôts sur le résultat.
- La production a augmenté de 224 GWh, pour atteindre 1 724 GWh comparativement à celle de la période correspondante de 2013, en raison surtout de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming, de la production de six mois complets à New Richmond et d'une hausse des volumes d'énergie éolienne à d'autres centrales de l'est du Canada. Cette hausse est en partie contrebalancée par une baisse générale des volumes d'énergie éolienne dans l'ouest du Canada et des ressources hydrauliques et par une augmentation du nombre d'interruptions aux centrales hydroélectriques dans l'ouest du Canada.

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS

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, la participation véritable de TransAlta a été réduite, passant d'environ 80,7 % à environ 70,3 %. Nous n'avons reçu 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 du Wyoming. Au 30 juin 2014, nos actifs de production représentaient une capacité de production brute¹ de 1 283 MW en activité (participation véritable nette de 1 255 MW¹). La capacité totale des centrales dans lesquelles nous détenons une participation s'élève à 1 376 MW.¹

Les résultats des activités d'exploitation sont comme suit :

| | Trois mois clos les 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|---|-----------------------------|---------------|---------------------------|----------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Produits des activités ordinaires | 40 516 | 59 329 | 94 605 | 112 330 |
| Incitatifs gouvernementaux | 4 619 | 5 267 | 11 165 | 12 005 |
| Produits tirés des contrats de location ² | 4 878 | 6 344 | 12 208 | 7 522 |
| Total des produits des activités ordinaires | 50 013 | 70 940 | 117 978 | 131 857 |
| Redevances et autres | 3 495 | 3 766 | 7 494 | 7 326 |
| Marge brute aux fins de comparaison³ | 46 518 | 67 174 | 110 484 | 124 531 |
| Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration | 11 364 | 10 137 | 22 228 | 19 311 |
| Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat | 1 819 | 1 844 | 3 624 | 3 643 |
| Revenu de dividendes provenant du placement en actions privilégiées | (1 859) | - | (6 224) | - |
| BAlIA aux fins de comparaison³ | 35 194 | 55 193 | 90 856 | 101 577 |
| Amortissement | 18 475 | 20 596 | 36 614 | 39 506 |
| Résultats d'exploitation aux fins de comparaison³ | 16 719 | 34 597 | 54 242 | 62 071 |
| Production (GWh) ⁴ | 743 | 732 | 1 724 | 1 500 |
| Capacité installée brute (MW) ¹ | 1 283 | 1 139 | 1 283 | 1 139 |
| Capacité installée nette (MW) ¹ | 1 255 | 1 111 | 1 255 | 1 111 |

La marge brute aux fins de comparaison pour la période de trois mois close le 30 juin 2014 a diminué de 20,7 millions de dollars en regard de celle de la période correspondante de 2013, en raison surtout de l'incidence de 16,2 millions de dollars découlant du fléchissement des prix en vertu des CAÉ de TransAlta comparativement aux prix précédents des activités marchandes dans l'ouest du Canada, par rapport aux conditions des contrats intervenus dans le cadre du PAPE en août 2013. La baisse des volumes d'énergie éolienne dans l'est du Canada et des ressources hydrauliques et l'augmentation du nombre d'interruptions aux centrales hydroélectriques dans l'ouest du Canada se sont aussi répercutées sur la marge brute.

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 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.

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) Comprend la production provenant de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014 de respectivement 79 GWh et 242 GWh (néant en 2013).

Pour la période de six mois close le 30 juin 2014, la marge brute aux fins de comparaison a diminué de 14,0 millions de dollars en regard de celle de la période correspondante de 2013, en raison surtout de l'incidence de 16,0 millions de dollars découlant du fléchissement des prix en vertu des CAÉ de TransAlta comparativement aux prix précédents des activités marchandes dans l'ouest du Canada, par rapport aux conditions des contrats intervenus dans le cadre du PAPE en août 2013. Compte non tenu des effets de la modification des contrats intervenus dans le cadre du PAPE, la marge brute aux fins de comparaison s'est accrue de 2,0 millions de dollars. Cet accroissement est surtout attribuable à la production de six mois complets au parc éolien de New Richmond dont les activités ont démarré le 13 mars 2013, à une hausse des volumes d'énergie éolienne et des prix contractuels à d'autres centrales de l'est du Canada et au revenu de dividendes provenant de notre placement dans les actions privilégiées du parc éolien du Wyoming. Cet accroissement a été en partie contrebalancé par une baisse des volumes d'énergie éolienne et des ressources hydrauliques et par une augmentation du nombre d'interruptions aux centrales hydroélectriques dans l'ouest du Canada.

Les charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014 ont augmenté de respectivement 1,2 million de dollars et 2,9 millions de dollars comparativement à celles des périodes correspondantes 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 à la constitution de la société en août 2013.

Le revenu de dividendes pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014 provient du placement en actions privilégiées du parc éolien du Wyoming, acquis en décembre 2013, et s'est établi à respectivement 1,9 million de dollars et 6,2 millions de dollars.

Production et marges brutes

| Trois mois clos le 30 juin 2014 | Capacité brute installée (MW) ¹ | Production (GWh) ¹ | Produits des activités ordinaires | Redevances et autres | Marge brute | Produits par MWh produit ² | Redevances et autres par MWh produit ² | Marge brute par MWh produit ² |
|--|--|-------------------------------|-----------------------------------|----------------------|-------------|---------------------------------------|---|--|
| Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada | 418 | 218 | 9 087 | 862 | 8 225 | 41,68 | 3,95 | 37,73 |
| Centrales éoliennes dans l'est du Canada | 616 | 328 | 33 724 | 2 029 | 31 695 | 102,82 | 6,19 | 96,63 |
| Centrales hydroélectriques | 105 | 118 | 7 202 | 604 | 6 598 | 61,03 | 5,12 | 55,91 |
| | 1 139 | 664 | 50 013 | 3 495 | 46 518 | 75,32 | 5,26 | 70,06 |
| Trois mois clos le 30 juin 2013 | Capacité brute installée (MW) ¹ | Production (GWh) ¹ | Produits des activités ordinaires | Redevances et autres | Marge brute | Produits par MWh produit ² | Redevances et autres par MWh produit ² | Marge brute par MWh produit ² |
| Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada | 418 | 228 | 24 262 | 1 611 | 22 651 | 106,41 | 7,07 | 99,34 |
| Centrales éoliennes dans l'est du Canada | 616 | 356 | 36 190 | 1 523 | 34 667 | 101,66 | 4,28 | 97,38 |
| Centrales hydroélectriques | 105 | 148 | 10 488 | 632 | 9 856 | 70,86 | 4,27 | 66,59 |
| | 1 139 | 732 | 70 940 | 3 766 | 67 174 | 96,91 | 5,14 | 91,77 |
| Six mois clos le 30 juin 2014 | Capacité brute installée (MW) ¹ | Production (GWh) ¹ | Produits des activités ordinaires | Redevances et autres | Marge brute | Produits par MWh produit ² | Redevances et autres par MWh produit ² | Marge brute par MWh produit ² |
| Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada | 418 | 504 | 22 715 | 2 157 | 20 558 | 45,07 | 4,28 | 40,79 |
| Centrales éoliennes dans l'est du Canada | 616 | 839 | 86 424 | 4 496 | 81 928 | 103,01 | 5,36 | 97,65 |
| Centrales hydroélectriques | 105 | 139 | 8 839 | 841 | 7 998 | 63,59 | 6,05 | 57,54 |
| | 1 139 | 1 482 | 117 978 | 7 494 | 110 484 | 79,61 | 5,06 | 74,55 |
| Six mois clos le 30 juin 2013 | Capacité brute installée (MW) ¹ | Production (GWh) ¹ | Produits des activités ordinaires | Redevances et autres | Marge brute | Produits par MWh produit ² | Redevances et autres par MWh produit ² | Marge brute par MWh produit ² |
| Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada | 418 | 590 | 44 903 | 3 203 | 41 700 | 76,11 | 5,43 | 70,68 |
| Centrales éoliennes dans l'est du Canada | 616 | 735 | 74 452 | 3 301 | 71 151 | 101,30 | 4,49 | 96,81 |
| Centrales hydroélectriques | 105 | 175 | 12 502 | 822 | 11 680 | 71,44 | 4,70 | 66,74 |
| | 1 139 | 1 500 | 131 857 | 7 326 | 124 531 | 87,90 | 4,88 | 83,02 |

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

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

Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada

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

La production pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014 a diminué de respectivement 10 GWh et 86 GWh en regard de celle des périodes correspondantes de 2013, en raison de la baisse des volumes d'énergie éolienne.

La marge brute pour la période de trois mois close le 30 juin 2014 a diminué de 14,4 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 comparativement aux prix précédents des activités marchandes. Cette diminution est en partie contrebalancée par une baisse des coûts de transport.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2014, la marge brute a diminué de 21,1 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 comparativement aux prix précédents des activités marchandes, de la diminution des produits des activités ordinaires et des incitatifs reçus du gouvernement par suite de la réduction de la production ainsi que de la baisse des ventes permettant l'achat de 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 véritable nette de 591 MW).

La production pour la période de trois mois close le 30 juin 2014 a diminué de 28 GWh comparativement à celle de la période correspondante de 2013, en raison surtout de la baisse des volumes d'énergie éolienne et de l'entretien planifié à Melancthon.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2014, la production a augmenté de 104 GWh comparativement à celle de la période correspondante de 2013, en raison surtout de la hausse des volumes d'énergie éolienne et de la production de six mois complets au parc éolien de New Richmond.

La marge brute pour la période de trois mois close le 30 juin 2014 a diminué de 3,0 millions de dollars par rapport à celle de la période correspondante de 2013, en raison surtout de la baisse de la production et de la hausse des redevances. Cette diminution a été en partie contrebalancée par la hausse des prix contractuels.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2014, la marge brute a augmenté de 10,8 millions de dollars par rapport à celle de la période correspondante de 2013, en raison surtout de l'accroissement de la production, de la hausse des prix contractuels et des activités commerciales de six mois complets 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 les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014 a diminué de respectivement 30 GWh et 36 GWh par rapport à celle des périodes correspondantes de 2013, en raison surtout de la baisse des ressources hydrauliques et de la hausse des interruptions dans l'ouest du Canada.

La marge brute pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014 a reculé de respectivement 3,3 millions de dollars et 3,7 millions de dollars par rapport à celle des périodes correspondantes de 2013, du fait surtout de la diminution de la production et de la baisse des prix en vertu des CAÉ de TransAlta comparativement aux prix précédents des activités marchandes.

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.

Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014, des dividendes respectifs de 1,9 million de dollars et 6,2 millions de dollars ont été comptabilisés à titre de produits. Compte tenu des charges d'intérêt de 0,9 million de dollars et de 2,1 millions de dollars sur l'emprunt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming, la contribution supplémentaire au résultat pour les périodes s'est établie à respectivement 1,0 million de dollars et 4,1 millions de dollars.

Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014, la production du parc éolien du Wyoming s'est établie à respectivement 79 GWh et 242 GWh.

CHARGE D'INTÉRÊT NETTE

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

| | Trois mois clos les 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|---|-----------------------------|--------------|---------------------------|---------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Intérêts sur la dette | 8 869 | 6 394 | 17 894 | 14 096 |
| Intérêts sur les lettres de crédit et garanties données en nantissement par TransAlta | 3 | 685 | 24 | 2 225 |
| Intérêts incorporés dans le coût de l'actif | - | - | - | (2 147) |
| Produit d'intérêt | (2) | (2) | (5) | (6) |
| Charge d'intérêt | 8 870 | 7 077 | 17 913 | 14 168 |
| Désactualisation des provisions | 238 | 211 | 458 | 409 |
| Charge d'intérêt nette | 9 108 | 7 288 | 18 371 | 14 577 |

La variation de la charge d'intérêt nette pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014 par rapport aux périodes correspondantes de 2013 est illustrée ci-dessous :

| | Trois mois clos les 30 juin | Six mois clos les 30 juin |
|--|-----------------------------|---------------------------|
| Charge d'intérêt nette de 2013 | 7 288 | 14 577 |
| 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 | 2 830 | 5 879 |
| Divers | (328) | 115 |
| Baisse du taux d'intérêt sur les lettres de crédit et les garanties | (682) | (2 200) |
| Charge d'intérêt nette de 2014 | 9 108 | 18 371 |

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 :

| | Trois mois clos les 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|---|-----------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 7 461 | 26 971 | 35 645 | 46 396 |
| Résultat attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle | (527) | (720) | (1 686) | (1 339) |
| Résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires | 6 934 | 26 251 | 33 959 | 45 057 |
| Charge d'impôts sur le résultat | 1 044 | 6 739 | 6 935 | 11 541 |
| Taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (%) | 15 | 26 | 20 | 26 |

La charge d'impôts sur le résultat pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014 a diminué par rapport à celle des périodes correspondantes de 2013, en raison de la baisse du résultat et de certains résultats qui ne sont pas assujettis à l'impôt.

Le taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014 a diminué comparativement à celui des périodes correspondantes 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 30 juin 2014 a diminué de 0,2 million de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2013, en raison surtout de la baisse des volumes d'énergie éolienne.

Le résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle pour la période de six mois close le 30 juin 2014 a augmenté de 0,3 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 30 juin 2014 :

| | Augmentation/ (diminution) | Principaux facteurs expliquant le changement |
|---|-------------------------------|---|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2 838 | Calendrier des encaissements et décaissements |
| Créances clients | (14 905) | Calendrier des encaissements des sommes à recevoir de clients |
| Charges payées d'avance | 3 961 | Primes d'assurance annuelles et taxes foncières payées au cours de la période |
| Immobilisations corporelles nettes | (27 372) | Amortissement des immobilisations corporelles en partie contrebalancé par les acquisitions |
| Immobilisations incorporelles | (3 259) | Amortissement des immobilisations incorporelles |
| Actifs d'impôt différé | 1 482 | Augmentation des reports en avant de pertes fiscales |
| Découvert bancaire | (891) | Ajout au titre de la convention bancaire cadre aux fins des compensations |
| Dettes fournisseurs et charges à payer | (3 128) | 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) | (25 482) | Remboursements du capital sur le prêt à terme amortissable et sur le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming |
| Mise hors service et autres provisions | 3 387 | Désactualisation de l'obligation au titre de l'actif et variation du taux d'actualisation |
| Passifs d'impôt différé | 7 891 | Diminutions des reports en avant de pertes fiscales et augmentations des différences temporaires imposables |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires | (2 347) | Résultat net pour la période, contrebalancé par les dividendes déclarés |
| Participations ne donnant pas le contrôle | (1 299) | Résultat de Kent Hills, déduction faite des distributions |

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 30 juin 2014 et pour la période close à cette date pour plus de 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 plus de renseignements. Notre profil de gestion du risque et nos politiques à cet égard ont peu changé depuis le 31 décembre 2013.

Au cours du deuxième trimestre, la société a annulé la désignation de sa couverture de flux de trésorerie pour l'exposition au risque de change de la dette de 20 millions de dollars américains. Aucun reclassement important du cumul des autres éléments du résultat global n'a eu lieu par suite de cet abandon de la comptabilité de couverture. Les variations éventuelles du cours du change sur cette dette devraient contrebalancer le placement dans les actions privilégiées, déduction faite des effets du prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant présente les variations importantes dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés résumés pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014 comparativement aux périodes correspondantes de 2013 :

| Trois mois clos les 30 juin | 2014 | 2013 | Principaux facteurs expliquant le changement |
|--|-------------|-------------|--|
| Trésorerie et équivalent de trésorerie au début de la période | 11 945 | 1 972 | |
| Flux de trésorerie liés aux : | | | |
| Activités d'exploitation | 35 782 | 45 738 | Résultat en trésorerie de 20,8 millions de dollars à la baisse, contrebalancé par les variations favorables du fonds de roulement de 10,9 millions de dollars |
| Activités d'investissement | (1 991) | (13 838) | Variation favorable des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'investissement de 10,9 millions de dollars et diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles de 1,4 million de dollars, contrebalancées en partie par une augmentation des acquisitions d'immobilisations incorporelles de 0,3 million de dollars |
| Activités de financement | (23 620) | (31 778) | Diminution du remboursement de la participation nette de la société mère et des avances des parties liées de 30,7 millions de dollars, compensée en partie par l'augmentation des dividendes versés sur les actions ordinaires de 22,1 millions de dollars et l'augmentation des distributions versées à la participation ne donnant pas le contrôle de 0,5 million de dollars |
| Conversion des liquidités en monnaies étrangères | (22) | - | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | 22 094 | 2 094 | |
| Six mois clos les 30 juin | 2014 | 2013 | Principaux facteurs expliquant le changement |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite du découvert bancaire, au début de l'exercice | 18 365 | 3 205 | |
| Flux de trésorerie liés aux : | | | |
| Activités d'exploitation | 80 992 | 98 966 | Baisse du résultat en trésorerie de 13,7 millions de dollars et variations défavorables du fonds de roulement de 4,3 millions de dollars |
| Activités d'investissement | (3 043) | (51 189) | Diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles de 29,8 millions de dollars et variation favorable des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'investissement de 20,8 millions de dollars, contrebalancées en partie par une diminution des profits réalisés en matière de gestion du risque de 2,3 millions de dollars |
| Activités de financement | (74 212) | (48 888) | Hausse des dividendes versés sur les actions ordinaires de 44,0 millions de dollars et remboursement de la dette à long terme de 27,3 millions de dollars, augmentation des distributions versées à la participation ne donnant pas le contrôle de 0,7 million de dollars, contrebalancées en partie par une diminution du remboursement de la participation nette de la société mère et des avances des parties liées de 46,6 millions de dollars |
| Conversion des liquidités en monnaies étrangères | (8) | - | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice | 22 094 | 2 094 | |

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 658,7 millions de dollars au 30 juin 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.

Au 30 juin 2014, un montant de 282,2 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 30 juin 2014, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

Capital social

Au 30 juin 2014 et au 28 juillet 2014, nous avons 114,7 millions d'actions ordinaires émises et en circulation.

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2014, aucune action ordinaire n'a été émise.

Le 28 juillet 2014, nous avons déclaré des dividendes de 0,06416 \$ par action ordinaire payables le 30 septembre 2014, le 31 octobre 2014 et le 28 novembre 2014.

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

Compte tenu de la production provenant du parc éolien du Wyoming et d'un exercice complet de contribution de toutes les centrales, nous prévoyons que la production en 2014 se situera dans une fourchette de 3 325 à 3 475 GWh. La production des centrales détenues correspond à nos attentes et à la moyenne à long terme de 3 060 GWh, qui a été présentée dans le cadre du PAPE.

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 complet 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 dans une fourchette de 8,0 millions de dollars américains à 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 l'emprunt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming, la débenture de 20,0 millions de dollars américains et le paiement connexe des intérêts.

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 celle de 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.

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 externe à long terme reflétant les plans d'affaires et la disponibilité de capitaux sur le marché.

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 :

| Catégorie | Description | Dépenses à ce jour ¹ en 2014 | Dépenses prévues en 2014 |
|--|--|---|--------------------------------|
| Dépenses d'investissement courantes | Dépenses visant à maintenir notre capacité de production existante | 1 565 | 4 898 |
| Dépenses d'entretien planifié | Travaux périodiques d'entretien planifié | 1 962 | 6 282 |
| Total des dépenses d'investissement de maintien | | 3 527 | 11 180 |

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.

1) Au 30 juin 2014.

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 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|--|-----------------------------|------|---------------------------|-------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Produits tirés des CAÉ de TransAlta | 7 055 | - | 15 006 | - |
| Dividendes sur actions privilégiées | 1 859 | - | 6 224 | - |
| Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux | 2 619 | - | 5 142 | - |
| Charge d'intérêt sur le prêt à terme amortissable | 1 888 | - | 3 802 | - |
| Charge d'intérêt sur les lettres de crédit et les garanties | 3 | 685 | 24 | 2 225 |
| Charge d'intérêt sur l'emprunt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming | 942 | - | 2 077 | - |

B. Soldes avec les parties liées

Les soldes avec les parties liées comprennent les soldes suivants :

| Aux | 30 juin 2014 | 31 déc. 2013 |
|---|--------------|--------------|
| Créances clients | 3 878 | 10 232 |
| Dettes fournisseurs | 2 302 | 5 048 |
| Dividendes à verser | 10 344 | 23 600 |
| Intérêts à payer | 2 925 | 3 311 |
| Placement en actions privilégiées | 109 695 | 109 325 |
| Actifs (passifs) nets de gestion du risque | 39 | (104) |
| Prêt à terme amortissable | 189 322 | 200 000 |
| Emprunt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming | 92 881 | 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 les périodes de trois mois et de six mois comparatives closes le 30 juin 2013, ces coûts avant impôts et taxes ont été de respectivement 1,9 million de dollars et 3,3 millions 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 de trois mois et de six mois closes les 30 juin 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 dividendes provenant du placement en actions privilégiées au titre du parc éolien du Wyoming. La présentation du revenu de dividendes 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 des résultats aux fins de comparaison et des résultats présentés :

| | Trois mois clos le 30 juin 2014 | | | Six mois clos le 30 juin 2014 | | |
|---|---------------------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------|---|-------------------------------------|
| | Présenté | Ajustements aux fins de comparaison | Total aux fins de comparaison | Présenté | Ajustements aux fins de comparaison | Total aux fins de comparaison |
| Produits des activités ordinaires | 50 013 | - | 50 013 | 117 978 | - | 117 978 |
| Redevances et autres | 3 495 | - | 3 495 | 7 494 | - | 7 494 |
| Marge brute | 46 518 | - | 46 518 | 110 484 | - | 110 484 |
| Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration | 11 364 | - | 11 364 | 22 228 | - | 22 228 |
| Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat | 1 819 | - | 1 819 | 3 624 | - | 3 624 |
| Revenu de dividendes provenant du placement en actions privilégiées | - | (1 859) ⁽¹⁾ | (1 859) | - | (6 224) ⁽¹⁾ | (6 224) |
| Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement | 33 335 | 1 859 | 35 194 | 84 632 | 6 224 | 90 856 |
| Amortissement | 18 475 | - | 18 475 | 36 614 | - | 36 614 |
| Résultats d'exploitation | 14 860 | 1 859 | 16 719 | 48 018 | 6 224 | 54 242 |
| Perte de change | (150) | - | (150) | (226) | - | (226) |
| Résultat avant intérêts et impôts et taxes | 14 710 | 1 859 | 16 569 | 47 792 | 6 224 | 54 016 |
| Revenu de dividendes provenant du placement en actions privilégiées | (1 859) | 1 859 | - | (6 224) | 6 224 | - |
| Charge d'intérêt nette | 9 108 | - | 9 108 | 18 371 | - | 18 371 |
| Charge d'impôts sur le résultat | 1 044 | - | 1 044 | 6 935 | - | 6 935 |
| Résultat net | 6 417 | - | 6 417 | 28 710 | - | 28 710 |
| Participation ne donnant pas le contrôle | 527 | - | 527 | 1 686 | - | 1 686 |
| Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de TransAlta Renewables | 5 890 | - | 5 890 | 27 024 | - | 27 024 |
| 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 | 0,05 | - | 0,05 | 0,24 | - | 0,24 |

| | Trois mois clos le 30 juin 2013 | | | Six mois clos le 30 juin 2013 | | |
|---|---------------------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------|---|-------------------------------------|
| | Présenté | Ajustements aux fins de comparaison | Total aux fins de comparaison | Présenté | Ajustements aux fins de comparaison | Total aux fins de comparaison |
| Produits des activités ordinaires | 70 940 | - | 70 940 | 131 857 | - | 131 857 |
| Redevances et autres | 3 766 | - | 3 766 | 7 326 | - | 7 326 |
| Marge brute | 67 174 | - | 67 174 | 124 531 | - | 124 531 |
| Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration | 10 137 | - | 10 137 | 19 311 | - | 19 311 |
| Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat | 1 844 | - | 1 844 | 3 643 | - | 3 643 |
| Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement | 55 193 | - | 55 193 | 101 577 | - | 101 577 |
| Amortissement | 20 596 | - | 20 596 | 39 506 | - | 39 506 |
| Résultats d'exploitation | 34 597 | - | 34 597 | 62 071 | - | 62 071 |
| Perte de change | (561) | - | (561) | (1 321) | - | (1 321) |
| Autres produits | 223 | - | 223 | 223 | - | 223 |
| Résultat avant intérêts et impôts et taxes | 34 259 | - | 34 259 | 60 973 | - | 60 973 |
| Charge d'intérêt nette | 7 288 | - | 7 288 | 14 577 | - | 14 577 |
| Charge d'impôts sur le résultat | 6 739 | - | 6 739 | 11 541 | - | 11 541 |
| Résultat net | 20 232 | - | 20 232 | 34 855 | - | 34 855 |
| Participation ne donnant pas le contrôle | 720 | - | 720 | 1 339 | - | 1 339 |
| Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de TransAlta Renewables | 19 512 | - | 19 512 | 33 516 | - | 33 516 |
| 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 | 0,29 | - | 0,29 |

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.

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

| | Trois mois clos les 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|---|-----------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 35 782 | 45 738 | 80 992 | 98 966 |
| Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation | (8 832) | 2 026 | (7 688) | (12 011) |
| Fonds provenant des activités d'exploitation | 26 950 | 47 764 | 73 304 | 86 955 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions) | 114,7 | 114,7 | 114,7 | 114,7 |
| Fonds provenant des activités d'exploitation par action | 0,23 | 0,42 | 0,64 | 0,76 |

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 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. Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014, nous n'avons investi respectivement néant (1,4 million de dollars en 2013) et néant (29,7 millions de dollars en 2013) dans ces projets de croissance.

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 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|---|-----------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 35 782 | 45 738 | 80 992 | 98 966 |
| Ajouter (déduire) : | | | | |
| Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation | (8 832) | 2 026 | (7 688) | (12 011) |
| Dépenses d'investissement de maintien et dépenses d'investissement liées à la productivité | (2 465) | (2 279) | (3 273) | (3 368) |
| Distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle de filiales | (1 549) | (1 062) | (2 985) | (2 262) |
| Remboursements du capital de la dette | - | - | (27 275) | - |
| Liquidités disponibles à des fins de distribution | 22 936 | 44 423 | 39 771 | 81 325 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions) | 114,7 | 114,7 | 114,7 | 114,7 |
| Liquidités disponibles à des fins de distribution, par action | 0,20 | 0,39 | 0,35 | 0,71 |

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

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'International Accounting Standards Board («IASB»), mais qui ne sont pas encore en vigueur et que la société n'a pas encore appliquées sont notamment :

I. 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.

II. IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*, qui remplace les directives existantes sur la comptabilisation des produits des activités ordinaires par un modèle de comptabilisation global et unique. Le modèle précise qu'une entité doit comptabiliser les produits des activités ordinaires au moment du transfert des biens ou des services promis aux clients selon un montant qui reflète la contrepartie à laquelle l'entité s'attend à avoir droit en échange de ces biens ou services. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, et son application anticipée est permise. La société évalue actuellement l'incidence que l'adoption de cette norme aura sur ses états financiers consolidés.

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

| | T3 2013 | T4 2013 | T1 2014 | T2 2014 |
|--|---------|---------|---------|---------|
| Produits des activités ordinaires | 43 535 | 69 949 | 67 965 | 50 013 |
| Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires | 1 207 | 15 535 | 21 134 | 5 890 |
| Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué | 0,01 | 0,13 | 0,18 | 0,05 |
| Résultat par action aux fins de comparaison | 0,03 | 0,15 | 0,18 | 0,05 |

| | T3 2012 | T4 2012 | T1 2013 | T2 2013 |
|--|---------|---------|---------|---------|
| Produits des activités ordinaires | 41 896 | 67 344 | 60 917 | 70 940 |
| Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires | 2 812 | 18 522 | 14 004 | 19 512 |
| Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué | 0,02 | 0,16 | 0,12 | 0,17 |
| Résultat par action aux fins de comparaison | 0,02 | 0,16 | 0,12 | 0,17 |

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 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|--|-----------------------------|---------------|---------------------------|----------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Produits des activités ordinaires | 40 516 | 59 329 | 94 605 | 112 330 |
| Incitatifs gouvernementaux | 4 619 | 5 267 | 11 165 | 12 005 |
| Produits tirés des contrats de location | 4 878 | 6 344 | 12 208 | 7 522 |
| Total des produits des activités ordinaires | 50 013 | 70 940 | 117 978 | 131 857 |
| Redevances et autres | 3 495 | 3 766 | 7 494 | 7 326 |
| Marge brute | 46 518 | 67 174 | 110 484 | 124 531 |
| Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration | 11 364 | 10 137 | 22 228 | 19 311 |
| Amortissement | 18 475 | 20 596 | 36 614 | 39 506 |
| Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat | 1 819 | 1 844 | 3 624 | 3 643 |
| Résultats d'exploitation | 14 860 | 34 597 | 48 018 | 62 071 |
| Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées (note 8) | 1 859 | - | 6 224 | - |
| Charge d'intérêt nette (note 3) | (9 108) | (7 288) | (18 371) | (14 577) |
| Perte de change | (150) | (561) | (226) | (1 321) |
| Autres produits | - | 223 | - | 223 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 7 461 | 26 971 | 35 645 | 46 396 |
| Charge d'impôts sur le résultat (note 4) | 1 044 | 6 739 | 6 935 | 11 541 |
| Résultat net | 6 417 | 20 232 | 28 710 | 34 855 |
| Résultat net attribuable : | | | | |
| Aux porteurs d'actions ordinaires | 5 890 | 19 512 | 27 024 | 33 516 |
| À la participation ne donnant pas le contrôle (note 5) | 527 | 720 | 1 686 | 1 339 |
| | 6 417 | 20 232 | 28 710 | 34 855 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions) (note 10) | | | | |
| | 114,7 | 114,7 | 114,7 | 114,7 |
| Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué (note 10) | | | | |
| | 0,05 | 0,17 | 0,24 | 0,29 |

Voir les notes jointes.

TRANSALTA RENEWABLES INC.
ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS RÉSUMÉS
(en milliers de dollars canadiens)

| Non audité | Trois mois clos les 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|---|-----------------------------|--------|---------------------------|--------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Résultat net | 6 417 | 20 232 | 28 710 | 34 855 |
| Profits (pertes) sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ¹ | (89) | 155 | (29) | 44 |
| 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 | - | - | - | 1 265 |
| Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net | (89) | 155 | (29) | 1 309 |
| Profits (pertes) sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ³ | (309) | (80) | 288 | 39 |
| Reclassement en résultat net des (profits) pertes sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ⁴ | 427 | 80 | (202) | (215) |
| Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net | 118 | - | 86 | (176) |
| Autres éléments du résultat global | 29 | 155 | 57 | 1 133 |
| Total du résultat global | 6 446 | 20 387 | 28 767 | 35 988 |
| Total du résultat global attribuable : | | | | |
| Aux porteurs d'actions ordinaires | 5 919 | 19 667 | 27 081 | 34 649 |
| À la participation ne donnant pas le contrôle (note 5) | 527 | 720 | 1 686 | 1 339 |
| | 6 446 | 20 387 | 28 767 | 35 988 |

1) Déduction faite du recouvrement d'impôts sur le résultat de 30 \$ et de 10 \$ respectivement pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014 (charge de 22 \$ et recouvrement de 15 \$ en 2013).

2) Déduction faite du recouvrement d'impôts sur le résultat de 422 \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2013.

3) Déduction faite du recouvrement d'impôts sur le résultat de 109 \$ et de la charge d'impôts sur le résultat de 99 \$ respectivement pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014 (recouvrement de 29 \$ et charge de 11 \$ en 2013).

4) Déduction faite du recouvrement d'impôts sur le résultat de 187 \$ et de la charge d'impôts sur le résultat de 30 \$ respectivement pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2014 (recouvrement de 29 \$ et charge de 139 \$ en 2013).

Voir les notes jointes.

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

| Non audité | 30 juin 2014 | 31 décembre 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 22 094 | 19 256 |
| Créances clients | 22 508 | 37 413 |
| Charges payées d'avance | 6 336 | 2 375 |
| Actifs de gestion du risque (note 6) | 236 | 22 |
| Stocks | 40 | 140 |
| | 51 214 | 59 206 |
| Immobilisations corporelles (note 7) | | |
| Coût | 2 026 387 | 2 021 386 |
| Amortissement cumulé | (346 760) | (314 387) |
| | 1 679 627 | 1 706 999 |
| Immobilisations incorporelles | 102 025 | 105 284 |
| Actifs de gestion du risque (note 6) | 9 | 14 |
| Autres actifs | 3 018 | 3 059 |
| Placement en actions privilégiées (note 8) | 109 695 | 109 325 |
| Actifs d'impôt différé | 31 233 | 29 751 |
| Total de l'actif | 1 976 821 | 2 013 638 |
| Découvert bancaire | - | 891 |
| Dettes fournisseurs et charges à payer | 28 139 | 31 267 |
| Passifs de gestion du risque (note 6) | 102 | 73 |
| Impôts sur le résultat à payer | 87 | 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) | 57 033 | 37 596 |
| | 100 500 | 99 855 |
| Dette à long terme (note 9) | 601 700 | 646 619 |
| Provisions pour frais de démantèlement | 15 797 | 12 410 |
| Produits différés | 6 765 | 6 977 |
| Passifs d'impôt différé | 188 542 | 180 651 |
| Passifs de gestion du risque (note 6) | 104 | 67 |
| Total du passif | 913 408 | 946 579 |
| Capitaux propres | | |
| Actions ordinaires (note 10) | 1 223 845 | 1 223 845 |
| Déficit | (198 667) | (196 263) |
| Cumul des autres éléments du résultat global | 244 | 187 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires | 1 025 422 | 1 027 769 |
| Participation ne donnant pas le contrôle (note 5) | 37 991 | 39 290 |
| Total des capitaux propres | 1 063 413 | 1 067 059 |
| Total du passif et des capitaux propres | 1 976 821 | 2 013 638 |

Éventualités (note 11)

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 | - | 27 024 | - | 27 024 | 1 686 | 28 710 |
| Autres éléments du résultat global : | | | | | | |
| Profits nets sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes | - | - | 57 | 57 | - | 57 |
| Total du résultat global | - | 27 024 | 57 | 27 081 | 1 686 | 28 767 |
| Dividendes sur actions ordinaires (note 10) | - | (29 428) | - | (29 428) | - | (29 428) |
| Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle | - | - | - | - | (2 985) | (2 985) |
| Solde au 30 juin 2014 | 1 223 845 | (198 667) | 244 | 1 025 422 | 37 991 | 1 063 413 |

| 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 | 33 516 | - | 33 516 | 1 339 | 34 855 |
| Autres éléments du résultat global : | | | | | |
| Profits nets sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes | - | 1 133 | 1 133 | - | 1 133 |
| Total du résultat global | 33 516 | 1 133 | 34 649 | 1 339 | 35 988 |
| Transferts nets à la société mère | (37 497) | - | (37 497) | - | (37 497) |
| Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle | - | - | - | (2 262) | (2 262) |
| Solde au 30 juin 2013 | 1 656 185 | 163 | 1 656 348 | 39 493 | 1 695 841 |

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 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|---|-----------------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Activités d'exploitation | | | | |
| Résultat net | 6 417 | 20 232 | 28 710 | 34 855 |
| Amortissement | 18 475 | 20 596 | 36 614 | 39 506 |
| Désactualisation des provisions (note 3) | 238 | 211 | 458 | 409 |
| Charge d'impôt différé (note 4) | 1 031 | 5 552 | 6 350 | 10 354 |
| Perte latente de change | 520 | 628 | 580 | 1 119 |
| (Profit latent) perte latente sur les activités de gestion du risque | (9) | 249 | 37 | 121 |
| Crédits différés | - | (89) | - | (180) |
| Autres éléments sans effet de trésorerie | 278 | 385 | 555 | 771 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant variations du fonds de roulement | 26 950 | 47 764 | 73 304 | 86 955 |
| Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation | 8 832 | (2 026) | 7 688 | 12 011 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 35 782 | 45 738 | 80 992 | 98 966 |
| Activités d'investissement | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles (note 7) | (2 519) | (3 900) | (3 351) | (33 185) |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | (16) | 271 | (16) | 149 |
| Produit de la vente d'actifs | - | - | 312 | - |
| Variation des autres actifs | - | 16 | - | 289 |
| Profit réalisé (perte réalisée) découlant de la gestion du risque | (100) | 57 | - | 2 335 |
| Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'investissement | 645 | (10 282) | 13 | (20 777) |
| Divers | (1) | - | (1) | - |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (1 991) | (13 838) | (3 043) | (51 189) |
| Activités de financement | | | | |
| Remboursement de la participation nette de la société mère et des avances des parties liées | - | (30 716) | - | (46 626) |
| Remboursements de la dette à long terme | - | - | (27 275) | - |
| Dividendes versés sur actions ordinaires (note 10) | (22 071) | - | (43 952) | - |
| Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle (note 5) | (1 549) | (1 062) | (2 985) | (2 262) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | (23 620) | (31 778) | (74 212) | (48 888) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement | 10 171 | 122 | 3 737 | (1 111) |
| Incidence de la conversion sur les liquidités en monnaies étrangères | (22) | - | (8) | - |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 10 149 | 122 | 3 729 | (1 111) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite du découvert bancaire, au début de la période | 11 945 | 1 972 | 18 365 | 3 205 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | 22 094 | 2 094 | 22 094 | 2 094 |
| Impôts sur le résultat au comptant payés | 270 | 199 | 862 | 380 |
| Intérêts au comptant payés | 10 313 | 7 448 | 17 521 | 16 241 |

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 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 visant l'émission 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 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 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.

La publication de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités a été autorisée par le conseil d'administration le 28 juillet 2014.

C. Utilisation d'estimations

La préparation des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités 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 intermédiaires non audités 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 sources principales d'incertitude qui pèsent sur les estimations.

D. Base d'établissement avant l'acquisition

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la période comparative au 30 juin 2013 comprennent les états financiers cumulés des actifs acquis, car les actifs acquis sont contrôlés en fin de compte 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 que leur présentation soit conforme 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 suivantes ont déjà été publiées par l'International Accounting Standards Board («IASB»), mais ne sont pas encore en vigueur et n'ont pas encore été appliquées :

I. IFRS 9, *Instruments financiers*

En février 2014, l'IASB a indiqué que l'IFRS 9 s'appliquerait aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. La société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette norme.

II. IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*, qui remplace les directives existantes sur la comptabilisation des produits des activités ordinaires par un modèle de comptabilisation global et unique. Le modèle précise qu'une entité doit comptabiliser les produits des activités ordinaires au moment du transfert des biens ou des services promis aux clients selon un montant qui reflète la contrepartie à laquelle l'entité s'attend à avoir droit en échange de ces biens ou services. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, et son application anticipée est permise. La société évalue actuellement l'incidence que l'adoption de cette norme aura 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 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|--|-----------------------------|--------------|---------------------------|---------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Intérêt sur la dette à long terme | 8 869 | 6 394 | 17 894 | 14 096 |
| Intérêt sur les lettres de crédit et garanties données en nantissement par TransAlta | 3 | 685 | 24 | 2 225 |
| Intérêts incorporés dans le coût de l'actif | - | - | - | (2 147) |
| Produit d'intérêt | (2) | (2) | (5) | (6) |
| Charge d'intérêt | 8 870 | 7 077 | 17 913 | 14 168 |
| Désactualisation des provisions | 238 | 211 | 458 | 409 |
| Charge d'intérêt nette | 9 108 | 7 288 | 18 371 | 14 577 |

4. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

| | Trois mois clos les 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|---|-----------------------------|--------------|---------------------------|---------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Charge d'impôt exigible | 145 | 427 | 717 | 427 |
| Ajustements au titre de l'impôt différé des exercices précédents | (132) | 760 | (132) | 760 |
| 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 | 83 | (760) | 176 | (760) |
| Charge d'impôt différé liée à la naissance et à la reprise de différences temporaires | 948 | 6 312 | 6 174 | 11 114 |
| Charge d'impôts sur le résultat | 1 044 | 6 739 | 6 935 | 11 541 |

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

| | Trois mois clos les 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|--|-----------------------------|--------------|---------------------------|---------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Charge d'impôt exigible | 13 | 1 187 | 585 | 1 187 |
| Charge d'impôt différé | 1 031 | 5 552 | 6 350 | 10 354 |
| Charge d'impôts sur le résultat | 1 044 | 6 739 | 6 935 | 11 541 |

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 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|--|-----------------------------|-------|---------------------------|--------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Résultats d'exploitation | | | | |
| Produits des activités ordinaires | 7 159 | 8 087 | 17 998 | 15 789 |
| Résultat net et total du résultat global | 3 099 | 4 250 | 9 917 | 7 906 |

| Aux | 30 juin 2014 | 31 déc. 2013 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Situation financière | | |
| Actifs courants | 3 500 | 5 708 |
| Actifs non courants | 223 014 | 227 256 |
| Passifs courants | (2 535) | (1 435) |
| Passifs non courants | (505) | (414) |
| Total des capitaux propres | (223 474) | (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 du deuxième trimestre, la société a annulé la désignation de sa couverture de flux de trésorerie liée à l'exposition au risque de change de sa dette de 20 millions de dollars américains. Aucun reclassement important du cumul des autres éléments du résultat global ne découle de l'annulation de la comptabilité de couverture.

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2014, les variations de la position nette au titre de la gestion des risques sont surtout attribuables à la couverture à l'égard de la dette libellée en monnaies étrangères, avant l'annulation de sa désignation. Ces changements ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

Les dérivés auparavant désignés comme faisant partie de la couverture de flux de trésorerie à l'égard de la dette libellée en monnaies étrangères, et désormais classés à titre de dérivés autres que de couverture, sont classés 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.

D'autres états financiers évalués à la juste valeur sont décrits à la note 13 B) des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société.

II. Instruments financiers – Non évalués la juste valeur

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

| | Juste valeur | | | Total | Valeur |
|---|--------------|----------------|------------|----------------|----------------|
| | Niveau I | Niveau II | Niveau III | | comptable |
| Dette à long terme¹ – Au 30 juin 2014 | - | 694 944 | - | 694 944 | 658 733 |
| 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 30 juin 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 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 30 juin 2014, presque toutes les contreparties de la société étaient considérées comme ayant une note de première qualité.

Au 30 juin 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 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 30 juin 2014 :

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 et par la suite | Total |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|-------------------------|----------------|
| Dettes fournisseurs et charges à payer | 28 139 | - | - | - | - | - | 28 139 |
| Dette à long terme ¹ | 10 957 | 193 589 | 66 481 | 24 413 | 284 104 | 82 511 | 662 055 |
| (Actifs) passifs nets de gestion du risque | (130) | (8) | (3) | 3 | 3 | 96 | (39) |
| Intérêt sur la dette à long terme ² | 16 725 | 28 988 | 21 871 | 19 559 | 11 815 | 4 596 | 103 554 |
| Dividendes à verser | 14 714 | - | - | - | - | - | 14 714 |
| Total | 70 405 | 222 569 | 88 349 | 43 975 | 295 922 | 87 203 | 808 423 |

1) Exclut l'incidence des instruments dérivés.

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

La société gère le risque de liquidité lié aux débetures échéant à partir de 2015 en préparant et en révisant des plans de financement externe à long terme tenant compte des plans d'affaires et de la disponibilité du capital sur le marché.

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Voici un rapprochement des variations de la valeur comptable des immobilisations corporelles :

| | Production d'énergie hydroélectrique | Production d'énergie éolienne | Pièces de rechange et autres | Total |
|--|--|-------------------------------------|------------------------------------|------------------|
| Au 31 décembre 2013 | 195 636 | 1 503 751 | 7 612 | 1 706 999 |
| Acquisitions | 439 | 1 986 | 926 | 3 351 |
| Amortissement | (3 583) | (29 017) | - | (32 600) |
| Révision et augmentation des coûts de démantèlement | 1 861 | 1 068 | - | 2 929 |
| Cessions | (4) | (809) | - | (813) |
| Transferts | - | (314) | 75 | (239) |
| Au 30 juin 2014 | 194 349 | 1 476 665 | 8 613 | 1 679 627 |

8. PLACEMENT EN ACTIONS PRIVILÉGIÉES

Le placement en actions privilégiées au 30 juin 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 des flux de trésorerie consolidés résumés.

9. DETTE À LONG TERME

A. Encours

| Aux | 30 juin 2014 | | | 31 décembre 2013 | | |
|--|---------------------|--------------------|----------------------|---------------------|--------------------|----------------------|
| | Valeur comptable | Valeur nominale | Intérêt ¹ | Valeur comptable | Valeur nominale | Intérêt ¹ |
| Débetures non garanties ² | 341 630 | 344 852 | 5,91 % | 340 866 | 344 780 | 5,91 % |
| Débetures garanties | 34 900 | 35 000 | 5,28 % | 34 821 | 35 000 | 5,28 % |
| Prêt à terme amortissable | 189 322 | 189 322 | 4,00 % | 200 000 | 200 000 | 4,00 % |
| Prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming ³ | 92 881 | 92 881 | 4,00 % | 108 528 | 108 528 | 4,00 % |
| | 658 733 | 662 055 | | 684 215 | 688 308 | |
| Moins : tranche courante | (57 033) | (57 033) | | (37 596) | (37 596) | |
| Total de la dette à long terme | 601 700 | 605 022 | | 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 millions de dollars américains (20 millions de dollars américains en 2013).

3) Montant de 87,0 millions de dollars américains (102,0 millions de dollars américains 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 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013, aucun montant n'avait été prélevé sur cette facilité.

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 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 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013, 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 et versés ou à verser au cours de la période de six mois close le 30 juin 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 | 5 172 | 2 185 |
| 2 mai 2014 | 30 juin 2014 | 0,06416 | 7 357 | 5 172 | 2 185 |
| 2 mai 2014 | 31 juillet 2014 | 0,06416 | 7 357 | 5 172 | 2 185 |
| 2 mai 2014 ¹ | 29 août 2014 | 0,06416 | 7 357 | 5 172 | 2 185 |

1) La part respective du dividende de TransAlta et des autres actionnaires sera confirmée selon le nombre d'actions détenues par chacun à la fermeture des bureaux le 1^{er} août 2014.

Le 28 juillet 2014, nous avons déclaré des dividendes de 0,06416 \$ par action ordinaire payables le 30 septembre 2014, le 31 octobre 2014 et le 28 novembre 2014.

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. 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.

D. Placement secondaire

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, la participation de TransAlta a diminué, pour passer d'environ 80,7 % à environ 70,3 %. La société n'a reçu aucun produit tiré de la vente des actions ordinaires, parce que ces actions étaient détenues par TransAlta.

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

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 opérations avec TransAlta, qui sont décrites de manière plus détaillée à la note 27 des plus récents états financiers consolidés annuels de la société.

A. Opérations entre parties liées

Les opérations 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 3.

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

| | Trois mois clos les 30 juin | | Six mois clos les 30 juin | |
|--|-----------------------------|------|---------------------------|------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Produits découlant des CAÉ de TransAlta | 7 055 | - | 15 006 | - |
| Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux | 2 619 | - | 5 142 | - |
| Charge d'intérêt sur le prêt amortissable à long terme | 1 888 | - | 3 802 | - |
| Charge d'intérêt sur le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming | 942 | - | 2 077 | - |

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 | 30 juin 2014 | 31 déc. 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Créances clients | 3 878 | 10 232 |
| Dettes fournisseurs | 2 302 | 5 048 |
| Dividendes à verser | 10 344 | 23 600 |
| Intérêts à payer | 2 925 | 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 identifiées 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 les périodes de trois mois et de six mois comparatives closes le 30 juin 2013, ces coûts avant impôts et taxes ont été de respectivement 1,9 million de dollars et 3,3 millions de dollars.

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