

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 2016 et 2015, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités annuels et le rapport de gestion contenus dans notre rapport annuel de l'exercice clos le 31 décembre 2015. 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 millions¹ de dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Nos états financiers consolidés résumés ont été dressés selon la norme internationale d'information financière («IFRS») IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Le présent rapport de gestion est daté du 9 août 2016. Des renseignements supplémentaires sur la société se trouvent sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, et sur notre site Web, à l'adresse www.transaltarenewables.com. L'information que contient directement ou par hyperlien le site Web de la société n'est pas intégrée par renvoi dans le présent rapport de gestion.

Activités d'exploitation de la société

Au 1^{er} janvier 2016, TransAlta Renewables détenait et exploitait 12 centrales hydroélectriques et 16 parcs éoliens dans l'ouest et l'est du Canada, et détenait des participations financières fondées sur les flux de trésorerie dans des actifs de production australiens alimentés au gaz naturel de 425 MW de TransAlta, le projet de centrale de South Hedland de 150 MW, en construction à l'heure actuelle, et le gazoduc de 270 kilomètres (les «actifs australiens») ainsi que dans le parc éolien du Wyoming de TransAlta.

Au cours du premier trimestre de 2016, nous avons réalisé un placement dans des actions privilégiées reflet canadiennes comprenant une participation financière fondée sur les flux de trésorerie dans la centrale de cogénération de Sarnia, le parc éolien Le Nordais et la centrale hydroélectrique de Ragged Chute (les «actifs canadiens») de TransAlta, totalisant 611 MW d'actifs de production d'énergie en grande partie assujettis à des contrats situés en Ontario et au Québec. Pour plus de précisions, voir la rubrique «Événements importants» du présent rapport de gestion.

Puisque nous ne détenons qu'une participation financière et non une participation directe, les résultats d'exploitation des actifs australiens, des actifs canadiens et des actifs du parc éolien du Wyoming ne sont pas consolidés dans nos résultats. Toutefois, les produits financiers que nous tirons des placements sous-jacents sont inclus dans nos résultats nets consolidés.

Au 30 juin 2016, nous détenons directement ou au moyen de participations financières une capacité de production brute² totalisant 2 319 MW en exploitation. TransAlta gère et exploite ces centrales en notre nom en vertu d'une convention de services de gestion, d'administration et d'exploitation.

1) Se reporter à la rubrique «Modifications comptables de l'exercice considéré» du présent rapport de gestion.

2) Nous mesurons la capacité comme étant la capacité maximale nette (voir le Glossaire de termes clés pour la définition de cette expression et d'autres termes clés), conformément aux normes de l'industrie. Sauf indication contraire, les données sur la capacité représentent la capacité détenue et opérationnelle. La capacité brute représente la base de 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.

Mesures non conformes aux IFRS

Nous évaluons le rendement selon diverses mesures. Certaines des mesures qui sont analysées dans le présent rapport de gestion ne sont pas définies selon les IFRS et, par conséquent, ne doivent pas être considérées isolément ou comme une mesure de remplacement, ou comme une mesure plus significative de ceux-ci, aux fins de l'évaluation de notre rendement financier ou de notre situation de trésorerie. Ces mesures pourraient 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 établies selon les IFRS. Au cours du troisième trimestre de 2015, nous avons ajusté nos méthodes de calcul pour certaines de ces mesures. Les mesures comparables ont été retraitées en conséquence.

Les principales mesures non conformes aux IFRS de la société sont le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement aux fins de comparaison («BAIIA aux fins de comparaison»), les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et les liquidités comparables disponibles à des fins de distribution («liquidités comparables»). Le BAIIA aux fins de comparaison comprend notre BAIIA présenté ajusté pour inclure le BAIIA aux fins de comparaison des centrales dans lesquelles nous détenons une participation financière, qui correspond à leur BAIIA présenté ajusté pour tenir compte 1) des produits tirés des contrats de location-financement et du changement du montant des créances au titre des contrats de location-financement, et 2) des frais de gestion fixés par contrat. Le BAIIA présenté et le BAIIA aux fins de comparaison fournissent à la direction et aux investisseurs des approximations au titre du montant des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant la charge d'intérêts nette, de la participation ne donnant pas le contrôle, des impôts sur le résultat et de l'incidence des différences temporaires sur les produits financiers des filiales de TransAlta dans lesquelles nous détenons une participation financière. Le BAIIA aux fins de comparaison est présenté avec les résultats d'exploitation des actifs dans lesquels nous détenons une participation financière, pour permettre aux lecteurs de mieux comprendre et d'évaluer les inducteurs de ces actifs. Puisque les participations financières sont conçues pour fournir des rendements à la société comme si elle détenait les actifs, la présentation des résultats d'exploitation et du BAIIA aux fins de comparaison donne aux lecteurs une image plus complète qui leur permet de comprendre la nature sous-jacente des placements et des flux de trésorerie en découlant qui auraient été autrement présentés comme des produits financiers tirés des placements. Les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés sont calculés comme des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant les variations du fonds de roulement, diminués des dépenses d'investissement de maintien, des distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle des filiales et des produits financiers, majorés des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés des actifs détenus au moyen de participations financières, lesquels sont calculés comme le BAIIA aux fins de comparaison tiré des participations financières diminués des créances à long terme, des dépenses d'investissement de maintien et de la charge d'impôt exigible. Les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés fournissent aux utilisateurs des indications sur les montants tirés des activités d'exploitation et des placements dans les filiales de TransAlta dans lesquelles nous détenons une participation financière. Les liquidités comparables disponibles aux fins de distribution sont calculées comme les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés diminués des remboursements prévus du capital de la dette amortissable. Les liquidités comparables disponibles aux fins de distribution peuvent fournir des indications sur les liquidités qui pourront être versées aux actionnaires de la société. L'un des principaux objectifs de la société est de dégager des flux de trésorerie réguliers et fiables, et la présentation des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et des liquidités comparables disponibles à des fins de distribution permet aux lecteurs d'évaluer nos flux de trésorerie par rapport aux périodes précédentes.

Voir les rubriques «BAIIA aux fins de comparaison», «Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et liquidités comparables disponibles à des fins de distribution» du présent rapport de gestion pour plus de renseignements.

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 autrement présentée dans ces derniers. Nous avons ajouté les postes intitulés «Marge brute» et «Résultats d'exploitation» à nos comptes de résultat consolidés résumés. La présentation de ces postes fournit à la direction et aux investisseurs une mesure du rendement d'exploitation qui est facilement comparable d'une période à l'autre.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion 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, y compris, mais sans s'y limiter : aux dépenses engagées dans des projets de croissance et des projets d'investissement de maintien et de productivité, notamment les dépenses d'investissement de maintien des filiales de TransAlta dans lesquelles nous détenons une participation financière; aux attentes au chapitre des coûts d'exploitation, des dépenses d'investissement et des coûts d'entretien, y compris l'entretien effectué par des tiers, ainsi que la variabilité de ces coûts; aux attentes relatives au résultat futur et aux flux de trésorerie futurs liés aux activités d'exploitation et activités contractuelles; aux niveaux d'incitatifs de l'aide gouvernementale; au versement de dividendes futurs; aux attentes à l'égard de la disponibilité, de la capacité et de la production; au calendrier, à l'achèvement et à la mise en service de projets en cours, y compris la centrale de South Hedland, et les coûts s'y rapportant ainsi que le financement de ceux-ci; les taux de conversion prévus pour la conversion des actions de catégorie B en actions ordinaires; à la réglementation et à la législation gouvernementales prévues comme le Plan de leadership sur le climat de l'Alberta et leur incidence prévue sur la société, ainsi que le coût lié au respect des lois et règlements s'y rapportant et la valeur des crédits compensatoires générés par nos installations éoliennes; aux estimations des taux d'imposition futurs, à la charge d'impôts futurs ainsi qu'au caractère adéquat des provisions pour impôts; aux estimations comptables; aux attentes en matière de coûts d'exploitation, d'entretien et d'administration; aux taux de croissance prévus sur nos marchés; aux réclamations contractuelles ou réclamations juridiques éventuelles; aux attentes quant à la capacité d'avoir accès aux marchés financiers à des conditions raisonnables; à l'incidence estimée ou potentielle des fluctuations des taux d'intérêt et charges d'intérêts et du dollar canadien par rapport au dollar américain et au dollar australien; à la surveillance de notre exposition au risque de liquidité; aux attentes quant à l'incidence du ralentissement du secteur pétrolier et gazier et du ralentissement général de l'économie australienne; aux attentes liées à la conclusion d'instruments financiers supplémentaires; et aux attentes concernant les taux d'emprunt et nos pratiques de crédit.

Parmi les facteurs qui peuvent avoir des effets défavorables sur nos énoncés prospectifs, on compte les risques concernant : l'évolution de la conjoncture économique, notamment les fluctuations des taux d'intérêt; les risques opérationnels liés à nos centrales, y compris les interruptions non planifiées; les risques ayant trait à l'échéancier et les coûts de construction et de mise en service de la centrale de South Hedland; les interruptions au titre du transport et de la distribution de l'électricité; les incidences climatiques; les interruptions de l'approvisionnement en eau, en vent ou en gaz nécessaire pour exploiter nos centrales; les catastrophes naturelles; la menace posée par le terrorisme intérieur, les cyberattaques et d'autres catastrophes d'origine humaine; les pannes de matériel et notre capacité à procéder aux réparations dans des délais raisonnables et de manière rentable; les risques et la concurrence dans le secteur d'activité; les fluctuations de la valeur des monnaies étrangères; le besoin de financement supplémentaire et la capacité d'avoir accès à du financement à un coût raisonnable; la subordination structurelle des titres; le risque de crédit lié aux contreparties; la garantie d'assurance; notre provision pour impôts sur le résultat; les instances judiciaires et contractuelles impliquant la société; la dépendance à l'égard du personnel clé; les cadres réglementaires et politiques dans les territoires où nous exerçons nos activités; les exigences de plus en plus restrictives en matière d'environnement et les changements apportés à ces exigences ou les responsabilités en découlant; et les projets de mise en valeur et les acquisitions. Les facteurs de risque qui précèdent, entre autres, sont décrits plus en détail à la rubrique «Facteurs de risque» de notre notice annuelle et du rapport de gestion de notre rapport annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. Tous les documents sont 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. Rien ne garantit que les résultats et événements projetés se matérialiseront.

Faits saillants

Faits saillants financiers consolidés

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Production d'énergie renouvelable (GWh) ¹	804	698	1 885	1 656
Produits des activités ordinaires	52	51	120	119
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	(15)	7	(51)	27
BAIIA présenté	23	44	21	98
BAIIA aux fins de comparaison ²	89	53	203	108
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés ²	55	39	137	82
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	70	49	151	90
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution ²	38	39	120	71
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué ³	(0,07)	0,04	(0,23)	0,19
Fonds ajustés provenant des activités d'exploitation par action ^{2,3}	0,25	0,24	0,61	0,59
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution par action ^{2,3}	0,17	0,24	0,54	0,51
Dividendes déclarés par action ordinaire ³	0,22	0,21	0,44	0,40
Dividendes versés par action ordinaire ³	0,22	0,20	0,44	0,39
	30 juin	31 décembre		
Aux	2016	2015		
Capacité installée – gaz (MW) ⁴	931	425		
Capacité installée – énergie renouvelable (MW)	1 388	1 283		
Total de l'actif	3 812	3 336		
Total des passifs non courants	1 223	1 089		

- Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016, le BAIIA aux fins de comparaison a augmenté respectivement de 36 millions de dollars et 95 millions de dollars comparativement aux périodes correspondantes de 2015, en raison surtout de l'acquisition des participations financières dans les actifs australiens et les actifs canadiens, lesquels ont fourni au BAIIA un apport respectivement de 35 millions de dollars et 93 millions de dollars pour le trimestre et depuis le début de l'exercice.

1) Compte tenu de la production provenant du parc éolien du Wyoming, du parc éolien Le Nordais et de la centrale hydroélectrique de Ragged Chute et compte non tenu de la production des centrales australiennes et canadiennes alimentées au gaz.

2) Ces éléments ne sont pas définis selon les IFRS. Le mode de calcul de ceux-ci a été modifié en 2015. La présentation de ces éléments d'une période à l'autre permet à la direction et aux investisseurs d'évaluer la tendance du résultat et des flux de trésorerie plus facilement par rapport aux résultats des périodes antérieures. Voir les rubriques «Mesures non conformes aux IFRS» et «Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et liquidités comparables disponibles à des fins de distribution» de la section «Faits saillants» 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.

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

4) Compte tenu de la production des centrales australiennes et canadiennes alimentées au gaz.

- Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016, les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés ont augmenté respectivement de 16 millions de dollars et 55 millions de dollars, comparativement aux périodes correspondantes de 2015 en raison de la hausse du BAIIA aux fins de comparaison mentionné ci-dessus, qui a été en partie contrebalancée par l'accroissement des dépenses d'investissement de maintien découlant de l'acquisition des actifs australiens et des actifs canadiens, par la charge d'impôt exigible des actifs canadiens et par l'augmentation d'une créance à long terme résultant de la restructuration d'un contrat avec une contrepartie en Australie.
- Le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires a diminué respectivement de 22 millions de dollars et 78 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016. Les résultats d'exploitation ont été comparables à ceux des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Pour le trimestre et depuis le début de l'exercice, les produits financiers ont augmenté respectivement de 10 millions de dollars et 53 millions de dollars, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent en raison de l'acquisition des participations financières dans les actifs australiens et les actifs canadiens. Cette augmentation a été contrebalancée par les pertes de change principalement imputables aux actions privilégiées obligatoirement rachetables («APOR») libellées en dollars australiens et aux couvertures économiques des engagements de financement en capital, ainsi qu'aux actions privilégiées reflét libellées en dollars américains, et à un accroissement de la perte sur la juste valeur du passif au titre des actions de catégorie B, respectivement de 22 millions de dollars et 86 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016 résultant de la hausse sous-jacente du prix de nos actions ordinaires.

Résultats d'exploitation

Trois mois clos les 30 juin	Production d'énergie renouvelable - moyenne à long terme (GWh) ¹	Production (GWh)		BAIIA aux fins de comparaison	
		2016	2015	2016	2015
Énergie éolienne - Canada ²	625	564	514	33	32
Énergie hydroélectrique - Canada ³	161	176	128	8	6
Énergie éolienne - États-Unis	81	64	56	2	1
Total - énergie renouvelable	867	804	698	43	39
Gaz - Canada		329	-	19	-
Gaz - Australie		371	214	31	18
Siège social		-	-	(4)	(4)
Total		1 504	912	89	53

Six mois clos les 30 juin	Production d'énergie renouvelable - moyenne à long terme (GWh) ¹	Production (GWh)		BAIIA aux fins de comparaison	
		2016	2015	2016	2015
Énergie éolienne - Canada ²	1 473	1 467	1 334	89	85
Énergie hydroélectrique - Canada ³	205	234	168	10	7
Énergie éolienne - États-Unis	190	184	154	8	5
Total - énergie renouvelable	1 868	1 885	1 656	107	97
Gaz - Canada		604	-	41	-
Gaz - Australie		743	214	63	18
Siège social		-	-	(8)	(7)
Total		3 232	1 870	203	108

1) La moyenne à long terme est calculée sur une base annualisée selon le rendement de la moyenne annuelle de l'énergie qui a été prévue selon notre modèle de simulation reposant sur les données d'entrée historiques sur une période généralement de 15 ans pour l'énergie éolienne et de 30 ans pour l'énergie hydroélectrique.

2) Compte tenu de notre participation financière dans le parc éolien Le Nordais.

3) Compte tenu de notre participation financière dans la centrale hydroélectrique de Ragged Chute.

- Énergie éolienne – Canada : Le BAIIA aux fins de comparaison a augmenté respectivement de 1 million de dollars et 4 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016, comparativement aux périodes correspondantes de 2015, principalement en raison de l’apport au BAIIA de notre participation financière dans le parc éolien Le Nordais acquis en janvier 2016.
- Énergie hydroélectrique – Canada : Le BAIIA aux fins de comparaison a augmenté respectivement de 2 millions de dollars et 3 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016, comparativement aux périodes correspondantes de 2015, principalement en raison de la hausse de la production des actifs existants et du BAIIA tiré de notre participation financière dans la centrale hydroélectrique de Ragged Chute acquise en janvier 2016.
- Énergie éolienne – États-Unis : Le BAIIA aux fins de comparaison a augmenté respectivement de 1 million de dollars et 3 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016, comparativement aux périodes correspondantes de 2015, en raison surtout de l’augmentation des volumes d’énergie éolienne.
- Gaz – Canada : Depuis notre acquisition des participations financières dans la centrale de cogénération de Sarnia en janvier 2016, le BAIIA aux fins de comparaison s’est établi respectivement à 19 millions de dollars et 41 millions de dollars pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016. Les activités commerciales et les résultats ont été conformes à nos attentes au moment de l’acquisition de la participation dans l’installation.
- Gaz – Australie : Le BAIIA aux fins de comparaison pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016 a été respectivement de 31 millions de dollars et 63 millions de dollars, ce qui est conforme aux attentes à ce titre lorsque nous avons acquis la participation financière dans les centrales australiennes en mai 2015.
- Siège social : Les charges du siège social sont restées stables à 4 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2016 et ont augmenté de 1 million de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2016 comparativement aux périodes correspondantes de 2015, l’augmentation des coûts depuis le début de l’exercice résultant principalement des honoraires plus élevés, compte tenu du placement dans la participation financière dans les actifs canadiens.

Fonds provenant des activités d’exploitation ajustés et liquidités comparables disponibles à des fins de distribution

Les fonds provenant des activités d’exploitation ajustés et les liquidités comparables disponibles à des fins de distribution fournissent aux investisseurs des indications sur le montant des flux de trésorerie générés par les activités d’exploitation ainsi que par les placements dans des filiales de TransAlta dans lesquelles nous détenons une participation financière, avant les variations du fonds de roulement, et facilitent l’évaluation des tendances des flux de trésorerie par rapport aux résultats des périodes antérieures.

Depuis le troisième trimestre de 2015, les fonds provenant des activités d’exploitation ajustés ont été réduits par les dépenses d’investissement de maintien et les distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle. Les fonds provenant des activités d’exploitation ajustés et les liquidités comparables disponibles à des fins de distribution ont été définis de manière à exclure les incidences du calendrier et du fonds de roulement au titre des distributions par les filiales de TransAlta dans lesquelles nous détenons une participation financière. Les données des périodes correspondantes ont été retraitées afin de tenir compte de la nouvelle méthode.

Les fonds provenant des activités d’exploitation ajustés par action et les liquidités comparables disponibles à des fins de distribution par action ont été calculés comme suit, à l’aide du nombre moyen pondéré d’actions ordinaires en circulation au cours de la période.

	Trois mois clos le 30 juin		Six mois clos le 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	70	49	151	90
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	(23)	(6)	(19)	(2)
Flux de trésorerie ajustés liés aux activités d'exploitation avant variations du fonds de roulement	47	43	132	88
Ajustements :				
Dépenses d'investissement de maintien	(3)	(3)	(4)	(5)
Distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle de filiales	(1)	(2)	(3)	(3)
Produits financiers	(27)	(17)	(73)	(20)
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés - participations financières ¹	39	18	85	22
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés	55	39	137	82
Déduire :				
Remboursements du capital de la dette amortissable	(17)	-	(17)	(11)
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution	38	39	120	71
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	224	161	223	138
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés par action	0,25	0,24	0,61	0,59
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution par action	0,17	0,24	0,54	0,51

Les liquidités comparables disponibles à des fins de distribution ont diminué de 1 million \$ pour la période de trois mois close le 30 juin 2016 comparativement à celles de la période correspondante de 2015. L'augmentation de 16 millions de dollars au titre des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés a été neutralisée par les remboursements du capital de la dette amortissable de 17 millions de dollars.

Les liquidités comparables disponibles à des fins de distribution pour la période de six mois close le 30 juin 2016 ont augmenté de 49 millions de dollars comparativement à celles de la même période en 2015, surtout en raison de la hausse des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés. Pour la période de six mois close le 30 juin 2016, les liquidités comparables disponibles à des fins de distribution comprenaient un montant de 17 millions de dollars en remboursements du capital de la dette amortissable, comparativement à un montant de 11 millions de dollars en remboursements du capital de la dette amortissable il y a un an. À mesure que nous passerons à un financement par emprunt sans droit de recours axé sur les projets, nous nous attendons à ce que les remboursements du capital de la dette amortissable reflètent plus fidèlement le profil contractuel de nos actifs.

Rapprochement du BAIIA aux fins de comparaison et des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés

	2016			2015		
	Actifs détenus	Participations financières	Total	Actifs détenus	Participations financières	Total
Trois mois clos les 30 juin						
BAIIA aux fins de comparaison	34	55	89	34	19	53
Charge d'intérêts	(12)	-	(12)	(8)	-	(8)
Créance à long terme	-	(6)	(6)	-	-	-
Dépenses d'investissement de maintien	(3)	(7)	(10)	(3)	(1)	(4)
Charge d'impôt exigible	(3)	(3)	(6)	(1)	-	(1)
Distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle de filiales	(1)	-	(1)	(2)	-	(2)
Divers	1	-	1	1	-	1
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés	16	39	55	21	18	39

1) Se reporter au tableau «Rapprochement du BAIIA aux fins de comparaison tiré des participations financières et des produits financiers présentés selon leur provenance» du présent rapport de gestion.

	2016			2015		
	Actifs détenus	Participations financières	Total	Actifs détenus	Participations financières	Total
Six mois clos les 30 juin						
BAIIA aux fins de comparaison	84	119	203	85	23	108
Charge d'intérêts	(24)	-	(24)	(17)	-	(17)
Créance à long terme	-	(15)	(15)	-	-	-
Dépenses d'investissement de maintien	(4)	(11)	(15)	(5)	(1)	(6)
Charge d'impôt exigible	(3)	(6)	(9)	(1)	-	(1)
Distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle de filiales	(3)	-	(3)	(3)	-	(3)
Profit latent sur les activités de gestion du risque	-	(1)	(1)	-	-	-
Ajustement du taux de change	-	(1)	(1)	-	-	-
Divers	2	-	2	1	-	1
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés	52	85	137	60	22	82

Les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés se sont accrus respectivement de 16 millions de dollars et 55 millions de dollars au 30 juin 2016, comparativement à ceux de la période correspondante de 2015, ce qui reflète principalement l'accroissement du BAIIA aux fins de comparaison des actifs acquis au moyen des participations financières, en partie atténué par la hausse des créances clients à long terme, des dépenses d'investissement de maintien et des charges d'impôt exigible au titre des actifs australiens et des actifs canadiens.

Événements importants

Clôture d'un financement de projet de 159 millions de dollars

Le 3 juin 2016, la filiale en propriété exclusive indirecte de la société, New Richmond Wind L.P. (l'«émetteur»), a conclu le financement d'un placement obligataire d'environ 159 millions de dollars, qui est garanti par une charge de premier rang sur tous les actifs de l'émetteur. L'obligation est amortissable et porte intérêt à un taux de 3,963 % payable semestriellement et venant à échéance le 30 juin 2032. Le produit net tiré du financement a été utilisé pour rembourser la dette arrivant à échéance de la filiale et la dette intersociétés avec TransAlta et pour financer la construction de la centrale de South Hedland en Australie.

Renouvellement du contrat d'Akolkolex

Au cours du deuxième trimestre, nous avons conclu le processus de renouvellement de contrat à l'égard de la centrale hydroélectrique Akolkolex d'une capacité de 10 MW et prorogé un contrat de 30 ans avec BC Hydro, sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation de la Colombie-Britannique.

Placement dans la centrale de cogénération de Sarnia, le parc éolien Le Nordais et la centrale hydroélectrique de Ragged Chute de TransAlta

Le 6 janvier 2016, nous avons acquis une participation financière dans les actifs canadiens pour une valeur combinée d'environ 540 millions de dollars. Les actifs canadiens sont composés d'actifs de production d'énergie d'environ 611 MW en grande partie assujettis à des contrats situés en Ontario et au Québec. Notre placement consiste en l'acquisition d'actions privilégiées reflétant canadiennes d'une filiale de TransAlta qui nous procurera une participation financière fondée sur les résultats distribuables nets sous-jacents des entités qui détiennent les actifs canadiens. TransAlta continue de détenir, de gérer et d'exploiter les actifs canadiens.

Outre la contrepartie au comptant de 173 millions de dollars payée à TransAlta, nous avons émis 15 640 583 actions ordinaires d'une valeur de 152 millions de dollars au 23 novembre 2015 et émis une débenture subordonnée non garantie convertible d'une valeur de 215 millions de dollars à TransAlta. La débenture comporte seulement des intérêts à un taux nominal de 4,5 % par année payables semestriellement à terme échu le 30 juin et le 31 décembre, et arrive à échéance le 31 décembre 2020. À la date d'échéance, TransAlta aura le droit, à son gré, de convertir le montant en capital de la débenture, en totalité ou en partie, en actions ordinaires de la société à un prix de conversion de 13,16 \$ l'action ordinaire. Si, à la date d'échéance, TransAlta exerce intégralement son option de conversion, nous devrons émettre 16,3 millions d'actions ordinaires. Si TransAlta n'exerce pas son option de conversion, nous pouvons régler notre obligation au titre du capital en émettant des

actions ordinaires dont la valeur par action correspond à 95 % du cours de l'action ordinaire à cette date ou en remboursant la débenture en trésorerie. La débenture est une obligation non garantie directe de la société subordonnée à toutes les dettes, sauf les dettes dont les droits de paiement sont égaux ou inférieurs à ceux de la débenture. La débenture a égalité de rang avec toutes les débentures subordonnées que nous émettons de temps à autre.

Nous avons financé la contrepartie au comptant du prix d'achat au moyen d'un placement visant 17 692 750 reçus de souscription à un prix de 9,75 \$ par reçu de souscription. Le 6 janvier 2016 et à la clôture de la transaction, chaque porteur de reçus de souscription a reçu une action ordinaire de la société et un montant correspondant à un dividende en espèces de 0,07 \$ par reçu de souscription détenu. Par conséquent, nous avons émis 17 692 750 actions ordinaires et versé un montant équivalant à des dividendes totalisant 1 million de dollars.

Centrale de South Hedland

Nous avons poursuivi la construction de la centrale de South Hedland. La majeure partie des principales pièces d'équipement est arrivée sur le site. L'installation du nouveau raccord pour le gaz combustible et les travaux de haute tension ont avancé, le nouveau transformateur ayant été raccordé et mis sous tension. Nous continuons de prévoir que le projet se déroulera selon le budget et l'échéancier prévus, soit au milieu de 2017.

Mises à jour en matière de réglementation environnementale

Se reporter à la rubrique «Législation environnementale» du rapport de gestion annuel de 2015, pour obtenir plus de détails sur les faits nouveaux présentés ci-après.

Alberta

En mars 2016, la province d'Alberta a commencé l'élaboration de son processus d'approvisionnement en énergie renouvelable destiné à fournir un premier contingent de projets de production d'énergie renouvelable qui devrait entrer en service au milieu de 2019. La décision relativement aux paramètres finaux de conception est prévue à la fin de 2016.

Ontario

Le 25 février 2016, la province d'Ontario a publié un projet de règlements visant son régime de plafonnement et d'échange relatif aux émissions de gaz à effet de serre. Le règlement a été conclu le 19 mai 2016. Les règlements entreront en vigueur le 1^{er} janvier 2017. Les règlements confirment que la production d'électricité sera régie au niveau de la distribution de gaz, les distributeurs de gaz ayant la responsabilité d'obtenir les quotas d'émission nécessaires. Nous ne prévoyons pas que notre participation financière dans la centrale alimentée au gaz naturel de Sarnia, en Ontario, sera touchée de manière importante par les nouveaux règlements étant donné que notre contrat comprend le transfert des coûts accrus par suite d'une modification législative.

Analyse des renseignements supplémentaires

Les montants présentés dans la section qui suit comprennent des mesures opérationnelles et des informations financières liées aux placements dans des participations financières dans les filiales de TransAlta. Étant donné que les placements dans ces participations financières nous donnent droit à des rendements comme si nous détenions les actifs, la présentation des informations opérationnelles donne aux utilisateurs plus de renseignements qui leur permettent d'évaluer le rendement des actifs qui génèrent les produits financiers liés aux participations financières. L'analyse portant sur l'énergie éolienne au Canada comprend les résultats du parc éolien Le Nordais. L'analyse portant sur l'énergie hydroélectrique au Canada comprend les résultats de la centrale hydroélectrique de Ragged Chute. Tous les actifs de l'analyse portant sur l'énergie éolienne aux États-Unis, les centrales canadiennes alimentées au gaz et les centrales australiennes alimentées au gaz sont détenus grâce à un placement dans une participation financière. Le BAIIA aux fins de comparaison de ces actifs dans lesquels nous détenons une participation financière et les produits financiers comptabilisés dans nos états financiers font l'objet d'un rapprochement dans le tableau « Rapprochement du BAIIA aux fins de comparaison tiré des participations financières et des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et des produits financiers présentés selon leur provenance » du présent rapport de gestion.

Énergie éolienne – Canada

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Production (GWh)	564	514	1 467	1 334
Capacité installée brute (MW)	1 132	1 034	1 132	1 034
Produits des activités ordinaires	45	42	115	108
Redevances et autres coûts de vente	2	1	5	5
Marge brute aux fins de comparaison	43	41	110	103
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	9	7	18	15
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1	2	3	3
BAIIA aux fins de comparaison	33	32	89	85

La production pour la période de trois mois close le 30 juin 2016 a augmenté de 50 GWh par rapport à celle de la même période en 2015, en raison de l'acquisition d'une participation financière dans le parc éolien Le Nordais. La baisse des volumes d'énergie éolienne dans l'est du Canada a en partie contrebalancé la hausse de la production dans l'ouest du Canada. Par conséquent, le BAIIA aux fins de comparaison pour la période de trois mois close le 30 juin 2016 a enregistré une augmentation de 1 million de dollars en regard d'il y a un an.

La production pour la période de six mois close le 30 juin 2016 a augmenté de 133 GWh, par rapport à celle de la même période en 2015, en raison de l'acquisition d'une participation financière dans le parc éolien Le Nordais, des ressources d'énergie éolienne supérieures à celles d'il y a un an en Alberta et d'une forte disponibilité à l'échelle de l'énergie éolienne au Canada. Cette augmentation a été en partie contrebalancée par l'échéancier des ventes d'éléments écologiques en 2016. Par conséquent, le BAIIA aux fins de comparaison pour la période de six mois close le 30 juin 2016 a augmenté de 4 millions de dollars comparativement à celui de la période correspondante de 2015.

Énergie hydroélectrique – Canada

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Production (GWh)	176	128	234	168
Capacité installée brute (MW)	112	105	112	105
Produits des activités ordinaires	11	9	15	11
Redevances et autres coûts de vente	1	1	2	1
Marge brute aux fins de comparaison	10	8	13	10
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	1	1	2	2
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1	1	1	1
BAIIA aux fins de comparaison	8	6	10	7

La production pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016 a progressé respectivement de 48 GWh et 66 GWh par rapport à celle des périodes correspondantes de 2015, du fait surtout de l'acquisition d'une participation financière dans la centrale hydroélectrique de Ragged Chute et des meilleures conditions hydrologiques par rapport à il y a un an. Par conséquent, le BAIIA aux fins de comparaison pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016 a augmenté respectivement de 2 millions de dollars et 3 millions de dollars en regard d'il y a un an.

Énergie éolienne – États-Unis

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Production (GWh)	64	56	184	154
Capacité installée brute (MW)	144	144	144	144
Produits des activités ordinaires	3	3	11	8
Redevances et autres coûts de vente	-	-	1	-
Marge brute aux fins de comparaison	3	3	10	8
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration ¹	1	2	2	3
BAIIA aux fins de comparaison	2	1	8	5

¹) Incluent l'effet des frais de gestion fixés par contrat.

La production pour le parc éolien du Wyoming pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016 a grimpé respectivement de 8 GWh et de 30 GWh, par rapport à celle des périodes correspondantes de 2015, en raison surtout de l'accroissement des ressources au titre de l'énergie éolienne, ce qui a donné lieu à une hausse respectivement de 1 million de dollars et 3 millions de dollars du BAIIA aux fins de comparaison.

Gaz – Canada

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Production (GWh)	329	-	604	-
Capacité installée brute (MW)	506	-	506	-
Produits des activités ordinaires	41	-	88	-
Combustible et achats d'électricité	15	-	34	-
Marge brute aux fins de comparaison	26	-	54	-
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	7	-	13	-
BAIIA aux fins de comparaison	19	-	41	-

En janvier 2016, nous avons réalisé l'acquisition d'une participation financière dans la centrale de cogénération de Sarnia.

La production de la centrale de Sarnia a été conforme à nos attentes au cours du trimestre étant donné que la centrale est en grande partie assujettie à des contrats.

Gaz – Australie

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Production (GWh)	371	214	743	214
Capacité installée brute (MW)	425	425	425	425
Produits des activités ordinaires	29	18	59	18
Produits tirés des contrats de location-financement ¹	15	7	28	7
Combustible et achats d'électricité	(5)	(3)	(11)	(3)
Marge brute aux fins de comparaison	39	22	76	22
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration ²	8	4	13	4
BAIIA aux fins de comparaison	31	18	63	18

Les actifs australiens ont offert un rendement conforme à nos attentes, puisque ces installations sont entièrement assujetties à des contrats. Nous avons conclu l'acquisition d'une participation financière dans des actifs australiens le 7 mai 2015; par conséquent, les résultats comparatifs de 2015 correspondent à la période s'échelonnant du 7 mai au 30 juin.

Autres résultats consolidés

Charge d'intérêts nette

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

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Intérêt sur la dette	8	8	18	17
Intérêt sur la débenture convertible	3	-	5	-
Perte sur le rachat d'obligations ³	1	-	1	-
Désactualisation des provisions	-	1	-	1
Charge d'intérêts nette	12	9	24	18

1) Produits tirés des contrats de location-financement ajustés pour tenir compte du montant des créances au titre des contrats de location-financement.

2) Incluent l'effet des frais de gestion fixés par contrat.

3) Des débentures non garanties de 10 millions de dollars ont été rachetées en juin 2016, ce qui a entraîné une perte nette sur la transaction de 1 million de dollars.

Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016, la charge d'intérêts nette a connu une hausse en regard de celle d'il y a un an, du fait essentiellement de l'émission de la débenture convertible en janvier 2016 en raison du placement dans une participation financière dans les actifs canadiens.

Actions de catégorie B

Au 30 juin 2016, 26,1 millions d'actions de catégorie B étaient en circulation (26,1 millions au 31 décembre 2015). Comme les actions de catégorie B sont convertibles en actions ordinaires à un taux variable selon le total des coûts de construction de la centrale de South Hedland, elles sont classées à titre de passifs, et les variations de leur valeur sont comptabilisées en résultat net. L'augmentation de la valeur des actions de catégorie B de 88 millions de dollars comptabilisées depuis le début de l'exercice est latente et est liée aux fluctuations de la valeur des actions ordinaires sous-jacentes au cours de la période (compte non tenu de l'incidence des dividendes non perçus estimés, actualisés au moyen d'un taux sans risque pour la période jusqu'à la conversion). Pour de plus amples renseignements sur les actions de catégorie B, voir la note 11 de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires.

La centrale de South Hedland devrait être achevée selon l'échéancier et le budget, et la société prévoit convertir les actions de catégorie B en actions ordinaires à raison de une action contre une action. Une fois converties en actions ordinaires, les actions de catégorie B seront intégrées aux capitaux propres et n'auront plus d'incidence sur la juste valeur, comme il est exigé par le traitement comptable actuel.

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	
	2016	2015	2016	2015
Résultat avant impôts sur le résultat	(7)	17	(39)	44
Résultat attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(1)	(1)	(2)	(2)
Résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	(8)	16	(41)	42
(Bénéfices) pertes non imposables				
Variations de la juste valeur des actions de catégorie B	24	2	88	2
Produits financiers	(21)	(14)	(61)	(17)
Pertes de change	10	(1)	30	(1)
Résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires assujetti à l'impôt	5	3	16	26
Charge d'impôts sur le résultat	7	9	10	15
Retenues d'impôt - produits financiers	(2)	-	(2)	-
Ajustement du taux d'impôt différé	-	(4)	(1)	(4)
Provision pour moins-value	1	(2)	1	(2)
Charge d'impôt sur un placement dans une filiale	(3)	-	(3)	-
Charge d'impôts sur le résultat liée aux écarts de juste valeur de l'opération à la comptabilisation initiale	-	(4)	-	(4)
Divers	-	1	-	1
Charge d'impôt ajusté	3	-	5	6
Taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (%)	60	-	31	23

Le taux d'impôt des sociétés prévu pour la société devrait varier entre 22 % et 27 %.

Autres éléments du résultat global

Dans le cadre du placement dans la participation financière au titre des actifs canadiens de TransAlta au cours du premier trimestre, nous avons acquis des actions privilégiées replet canadiennes (voir les rubriques «Événements importants» et «Instruments financiers» du présent rapport de gestion). Selon les exigences des IFRS en matière de comptabilité, nous avons désigné ces actions à titre d'actifs financiers disponibles à la vente, de sorte que les variations de la juste valeur de ces actions sont comptabilisées chaque période dans les autres éléments du résultat global.

Au cours des périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016, nous avons comptabilisé une diminution respectivement de 31 millions de dollars et 33 millions de dollars de la juste valeur dans les autres éléments du résultat global. Les variations de la juste valeur des instruments disponibles à la vente au cours des périodes sont principalement attribuables aux actions privilégiées reflét australiennes. Se reporter à la note 4 de nos états financiers pour plus de renseignements.

Dépenses d'investissement de maintien

Les montants réels des dépenses d'investissement de maintien au titre de nos actifs détenus, de même qu'au titre des centrales dans lesquelles nous détenons des participations financières, sont présentés ci-après pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 juin 2016 et 2015 :

Trois mois clos les 30 juin

	Énergie éolienne au Canada	Énergie hydroélectrique au Canada	Énergie éolienne aux États-Unis	Gaz au Canada	Gaz en Australie	Total
2016 - Total des dépenses d'investissement de maintien	3	1	-	1	5	10
2015 - Total des dépenses d'investissement de maintien	3	-	-	-	1	4

Six mois clos les 30 juin

	Énergie éolienne au Canada	Énergie hydroélectrique au Canada	Énergie éolienne aux États-Unis	Gaz au Canada	Gaz en Australie	Total
2016 - Total des dépenses d'investissement de maintien	4	1	1	3	6	15
2015 - Total des dépenses d'investissement de maintien	5	-	-	-	1	6

Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016, les dépenses d'investissement de maintien ont augmenté respectivement de 6 millions de dollars et 9 millions de dollars par rapport à celles des mêmes périodes en 2015, par suite surtout de l'acquisition de participations financières dans des actifs australiens et des actifs canadiens. Nous avons également affecté 3 millions de dollars au titre des dépenses d'investissement liées à la productivité pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016. Ce placement devrait augmenter la production d'énergie annuelle du projet Wolfe Island d'environ 3 %.

Les dépenses d'investissement de croissance de la centrale de South Hedland pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016 se sont élevées respectivement à 15 millions de dollars et 47 millions de dollars.

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 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, les marchés financiers et le financement fourni par TransAlta. Nous utilisons surtout les fonds pour les charges d'exploitation, les dépenses d'investissement, les distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle, les paiements des intérêts et du capital sur la dette, et les dividendes.

Situation financière

Le tableau suivant présente les variations importantes dans les états de la situation financière consolidés résumés du 31 décembre 2015 au 30 juin 2016 :

	Augmentation/ (diminution)	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	Calendrier des encaissements et décaissements
Créances clients et autres débiteurs	(12)	Caractère saisonnier et calendrier des produits des activités ordinaires
Immobilisations corporelles nettes	(27)	Amortissement, en partie contrebalancé par les acquisitions d'immobilisations corporelles
Placements dans des filiales de TransAlta	513	Augmentation par suite de l'acquisition d'une participation financière dans des actifs canadiens
Actifs de gestion du risque (courants et à long terme)	(10)	Diminution de la valeur de la couverture de l'engagement d'apport
Dividendes à verser	6	Émission d'actions ordinaires dans le cadre du placement dans des actifs canadiens
Dette à long terme (y compris la partie courante)	22	Émission d'une obligation de New Richmond, en partie contrebalancée par le remboursement de la facilité de crédit et des débetures non garanties, et par le rachat d'obligations
Débeture convertible	215	Émission d'une débeture convertible dans le cadre du placement dans des actifs canadiens
Passif au titre des actions de catégorie B (y compris la partie courante)	88	Variation de la valeur des actions de catégorie B liée à l'augmentation de la valeur des actions ordinaires sous-jacentes
Passifs d'impôt différé	9	Diminution des reports en avant de pertes fiscales
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	132	Émission d'actions ordinaires, en partie contrebalancée par la perte nette pour la période et les dividendes déclarés

Flux de trésorerie

Le tableau suivant présente les variations importantes dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016 par rapport aux périodes correspondantes de 2015 :

Trois mois clos les 30 juin	2016	2015	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	-	37	
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	70	49	Augmentation du résultat en trésorerie de 4 millions de dollars et variations favorables du fonds de roulement de 17 millions de dollars
Activités d'investissement	(54)	(220)	Diminution des placements dans les filiales de TransAlta de 169 millions de dollars
Activités de financement	(4)	185	Remboursement des facilités de crédit et de la dette à long terme de 112 millions de dollars, diminution du produit tiré de l'émission d'actions ordinaires de 214 millions de dollars et hausse des dividendes versés sur les actions ordinaires de 21 millions de dollars, en partie contrebalancés par le produit tiré de l'émission d'une obligation de 159 millions de dollars
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	12	51	
Six mois clos les 30 juin	2016	2015	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2	24	
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	151	90	Augmentation du résultat en trésorerie de 44 millions de dollars et variations favorables du fonds de roulement de 17 millions de dollars
Activités d'investissement	(228)	(223)	Augmentation des placements dans les filiales de TransAlta de 4 millions de dollars
Activités de financement	87	160	Remboursement des facilités de crédit et de la dette à long terme de 135 millions de dollars, diminution du produit tiré de l'émission d'actions ordinaires de 52 millions de dollars et hausse des dividendes versés de 45 millions de dollars, en partie contrebalancés par le produit tiré de l'émission d'une obligation de 159 millions de dollars
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	12	51	

Dette

La dette, y compris les montants à verser à TransAlta, totalisait 1 034 millions de dollars au 30 juin 2016, comparativement à 797 millions de dollars au 31 décembre 2015. L'augmentation de la dette par rapport au 31 décembre 2015 découle surtout de l'émission de la débenture convertible en janvier dans le cadre de l'acquisition de la participation financière dans les actifs canadiens et de l'émission en juin de l'obligation de New Richmond Wind L.P.

En juin 2016, la société a émis une obligation d'un montant en capital de 159 millions de dollars qui porte intérêt à 3,963 %. Le capital et les intérêts combinés sont payables tous les semestres jusqu'à l'échéance le 30 juin 2032. La garantie est une charge de premier rang sur tous les actifs de l'émetteur, soit New Richmond Wind L.P.

En juin 2016, la débenture non garantie sans recours à 5,69 % d'un capital de 27 millions de dollars est venue à échéance et a été remboursée au moyen de liquidités existantes. En juin 2016, nous avons racheté par anticipation des obligations sans droit de recours d'un capital de 10 millions de dollars.

Nous disposons d'une facilité de crédit non garantie de 350 millions de dollars consentie par TransAlta aux fins générales de la société, notamment le financement des besoins courants au titre du fonds de roulement, des obligations à remplir au titre des investissements liés à la construction et des occasions de croissance et aux fins du remboursement de l'encours de la dette. Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016, nous avons remboursé respectivement 63 millions de dollars et 86 millions de dollars au titre de la facilité de crédit. Au cours du mois de juin 2016, un montant de 5 millions de dollars a été prélevé sur la facilité de crédit et est toujours impayé au 30 juin 2016 (86 millions de dollars au 31 décembre 2015).

Au 30 juin 2016, compte tenu de notre facilité de crédit et de la débenture convertible, un montant de 220 millions de dollars de notre dette était dû à TransAlta (86 millions de dollars au 31 décembre 2015).

La société est assujettie aux clauses restrictives positives et négatives habituelles liées à notre dette. Nous respectons toutes ces clauses restrictives.

Capital social

Le 30 juin 2016 et le 9 août 2016, nous avons 224,1 millions d'actions ordinaires et 26,1 millions d'actions de catégorie B émises et en circulation. Au 31 décembre 2015, nous avons 190,8 millions d'actions ordinaires et 26,1 millions d'actions de catégorie B émises et en circulation.

Au cours du premier trimestre, nous avons émis 33,3 millions d'actions ordinaires et une débenture convertible de 215 millions dans le cadre de l'acquisition d'une participation financière dans des actifs canadiens.

La débenture convertible arrivera à échéance le 31 décembre 2020. À la date d'échéance, TransAlta aura le droit, à son gré, de convertir le montant en capital de la débenture convertible, en totalité ou en partie, en actions ordinaires de la société à un prix de conversion de 13,16 \$ l'action ordinaire. Si, à la date d'échéance, TransAlta exerce intégralement son option de conversion, nous émettrons 16,3 millions d'actions ordinaires. Si TransAlta n'exerce pas son option de conversion, nous pouvons régler notre obligation au titre du capital en émettant des actions ordinaires dont la valeur par action correspond à 95 % du cours de l'action ordinaire à cette date ou en remboursant la débenture au comptant.

Engagement

Le 5 juillet 2016, la société a renouvelé les ententes de services à long terme aux parcs éoliens de Castle River et de McBride Lake pour une période de cinq ans chacune, à compter d'août 2016. Le total des dépenses engagées en vertu des prorogations s'élève à environ 27 millions de dollars.

Entités structurées non consolidées ou arrangements

Il est nécessaire de présenter toutes les entités structurées non consolidées ou tous les arrangements comme des transactions, des contrats ou des arrangements contractuels avec des entités non consolidées, des entités financières structurées, des entités ad hoc ou des entités à détenteurs de droits variables, qui sont raisonnablement susceptibles d'influer de manière importante sur la liquidité ou la disponibilité des sources de financement ou sur les exigences s'y rapportant. Nous n'avons à l'heure actuelle aucune entité structurée non consolidée ni aucun arrangement de ce genre.

Perspective pour 2016

Contexte d'affaires

Environnement économique

Grâce à l'utilisation des CAÉ, y compris les CAÉ de TransAlta, la presque totalité de nos centrales ainsi que les actifs canadiens et les actifs australiens font actuellement l'objet de contrats et, par conséquent, nous ne nous attendons pas à ce que le ralentissement de la croissance économique dans l'ouest du Canada et en Australie ait une incidence importante sur nos activités.

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

Au mois de mai, par suite d'une réunion, le comité d'évaluation conjoint de l'État du Wyoming, a demandé au personnel de préparer deux projets de loi relativement à une taxe sur la production d'énergie éolienne en 2017. La société surveille l'évolution de ces projets de loi de près.

Législation environnementale

Comme il est mentionné à la rubrique «Événements importants» du rapport de gestion de notre plus récent rapport annuel, le programme actuel de lutte contre les GES de l'Alberta a été renouvelé et élargi. Nous prévoyons que la valeur tirée des éléments écologiques générés dans la province en 2016 correspondra à celle de 2015. Les produits tirés des éléments écologiques générés en Alberta se sont élevés à 11 millions de dollars en 2015 et devraient atteindre le même niveau en 2016. Il est prévu que la valeur des crédits compensatoires au chapitre des émissions de GES de nos parcs éoliens en Alberta augmentera jusqu'en 2017 à mesure que le gouvernement de l'Alberta accroîtra les coûts de conformité.

Dans le cadre du Plan de leadership sur le climat, le gouvernement de l'Alberta a annoncé son intention d'établir un nouveau système d'obligations et de quotas d'émissions évalués par rapport à des centrales alimentées au gaz ayant une grande rentabilité à compter de 2018. Le coût initial lié à la conformité devrait être fixé à 30 \$ la tonne d'émissions de dioxyde de carbone.

Activités d'exploitation

Production

Nous prévoyons que la production d'énergie renouvelable provenant des actifs de production éolienne et hydroélectrique en 2016 se situera dans une fourchette de 3 500 à 3 850 GWh. Cette production inclut la production tirée des participations financières dans les actifs canadiens d'énergie renouvelable acquis le 6 janvier 2016. Les contrats de production des centrales alimentées au gaz procurent une contrepartie au titre de la capacité. Par conséquent, la production n'est pas un indicateur de rendement important de ce secteur d'activité.

Flux de trésorerie contractuels

Comme nous avons recours à des CAÉ, notamment les CAÉ de TransAlta, la durée de vie contractuelle moyenne pondérée résiduelle de nos centrales et des centrales dans lesquelles nous détenons une participation financière est d'environ 15 ans.

Coûts d'exploitation

Nous avons conclu des ententes de service à long terme avec des fournisseurs afin de stabiliser les charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration. Presque toute notre production alimentée au gaz naturel est vendue en vertu de contrats comportant des dispositions de transfert des coûts du combustible. Pour la production alimentée au gaz naturel qui ne comporte aucune disposition de transfert des coûts, nous achetons du gaz naturel parallèlement à la production, atténuant ainsi notre risque lié à la variation des prix.

Exposition aux fluctuations des taux de change

Nous sommes exposés aux fluctuations des taux de change entre le dollar canadien, le dollar australien et le dollar américain en raison de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming et dans les actifs australiens, y compris les coûts de construction restants de la centrale de South Hedland. Les titres acquis auprès de TransAlta et les dividendes s'y rapportant sont libellés en dollars canadiens, en dollars australiens et en dollars américains. TransAlta a fourni à la société une protection contre les fluctuations des taux de change pour les flux de trésorerie des actifs australiens pendant les cinq premières années et pour les coûts de construction de la centrale de South Hedland, construction qui devrait s'achever au milieu de 2017. Tout changement apporté à nos placements à l'étranger ou à notre dette libellée en monnaies étrangères pourrait modifier notre exposition. Nos autres actifs sont tous situés au Canada. Nous pourrions acheter du matériel auprès de fournisseurs étrangers dans diverses monnaies étrangères en vue de projets d'immobilisations futurs, ce qui pourrait entraîner une exposition aux fluctuations de la valeur du dollar canadien relativement à ces monnaies.

Notre stratégie consiste à atténuer le risque de change des flux de trésorerie libellés en monnaies étrangères pour nous permettre de respecter les exigences en matière de dividendes. Les flux de trésorerie liés aux actifs australiens sont principalement couverts en vertu d'ententes avec TransAlta. De plus, nous avons conclu des contrats de change à terme afin de couvrir les flux de trésorerie libellés en dollars américains qui sont essentiellement liés aux actifs du parc éolien du Wyoming.

Charge d'intérêts nette

L'exposition au risque de taux d'intérêt n'est pas importante, puisque les taux d'intérêt sur la dette à long terme sont en grande partie des taux fixes. La charge d'intérêts nette pour 2016 devrait être plus élevée que celle de 2015 en raison de la hausse de la dette.

Situation de trésorerie et sources de financement

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

La société gère son risque de liquidité associé aux débetures échéant en 2017 et par la suite en élaborant et en mettant à jour des plans de financement externe à long terme qui reflètent les plans d'affaires et la disponibilité de capitaux sur le marché. La société prévoit refinancer sa dette venant à échéance selon des modalités commerciales raisonnables, au moyen principalement de titres d'emprunt axés sur des projets.

Impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif sur le résultat, à l'exclusion des éléments non comparables pour 2016, devrait s'établir entre environ 22 % et 27 %, comparativement au taux prévu par la loi de 26,7 %. La variation du taux prévu par la loi s'explique par certains résultats qui ne sont pas assujettis à l'impôt. Les produits financiers tirés de nos participations financières dans des filiales de TransAlta sont présentés, déduction faite de certains montants d'impôt.

Dépenses d'investissement

Dépenses d'investissement de maintien

Nos dépenses d'investissement de maintien sont composées de dépenses d'investissement courantes liées au maintien de la capacité de production existante de nos centrales. Les centrales de TransAlta dans lesquelles nous détenons des participations financières engagent également des dépenses d'investissement de maintien. Bien que nous ne soyons pas tenus de financer ces dépenses, elles réduisent les produits financiers que nous tirons de ces investissements.

En 2016, le total estimatif des dépenses d'investissement de maintien au chapitre des actifs dont nous sommes propriétaires et des actifs dans lesquels nous détenons une participation financière varie de 38 millions de dollars à 44 millions de dollars.

Au cours du premier trimestre de 2016, nous avons réduit le montant de notre estimation de 6 millions de dollars comparativement à la fourchette déjà présentée dans le rapport de gestion annuel, étant donné le report d'un projet d'entretien d'envergure en 2017.

Construction du projet de South Hedland

En 2016, nous prévoyons investir 87 millions de dollars dans la construction de la centrale de South Hedland, soit un investissement de 48 millions de dollars depuis le début de l'exercice 2016. Nous avons investi à ce jour 224 millions de dollars. Nous sommes toujours d'avis que les travaux respecteront le budget et l'échéancier prévus, soit au milieu de 2017.

Financement

Le financement des dépenses d'investissement devrait être assuré au moyen des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, des emprunts sur les marchés financiers et d'un prélèvement sur la facilité de crédit consentie par TransAlta.

Instruments financiers

Se reporter à la note 12 de nos plus récents états financiers consolidés annuels et à la note 7 de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2016 pour plus de renseignements sur les instruments financiers. Se reporter également à la rubrique «Instruments financiers» du rapport de gestion de notre plus récent rapport annuel pour plus de renseignements. Notre profil de gestion du risque et nos politiques à cet égard ont peu changé depuis le 31 décembre 2015.

Dans le cadre d'une acquisition d'une participation financière dans des actifs canadiens, nous avons acquis des actions privilégiées reflet canadiennes auprès d'une filiale de TransAlta qui ont été désignées comme des actifs financiers disponibles à la vente et sont évaluées à la juste valeur, leurs variations étant comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

Au 30 juin 2016, les instruments financiers de niveau III étaient composés d'actifs financiers dont la valeur comptable s'élevait à 1 302 millions de dollars (804 millions de dollars au 31 décembre 2015) et de passifs financiers dont la valeur comptable s'élevait à 330 millions de dollars (242 millions de dollars au 31 décembre 2015). Les variations sont attribuables respectivement au placement dans des actions privilégiées reflet canadiennes et aux fluctuations de la valeur du passif au titre des actions de catégorie B. Se reporter aux états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de renseignements sur ces mesures.

Opérations et soldes avec les parties liées

Opérations avec les parties liées

Les montants comptabilisés à l'égard des opérations avec TransAlta ou des filiales de TransAlta, à l'exception des montants mentionnés à la rubrique «Événements importants» du présent rapport de gestion, se présentent comme suit :

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Produits tirés des CAÉ de TransAlta	8	6	20	17
Produits tirés des éléments écologiques ¹	-	-	-	2
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	27	17	73	20
Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux	4	2	8	5
Charge d'intérêts	3	3	6	6
Perte de change réalisée au titre d'une couverture de l'engagement d'apport	-	4	-	4

¹) La valeur des éléments écologiques a été établie selon l'information du marché pour des instruments similaires, y compris les transactions conclues avec des tiers, et la transaction a été examinée et approuvée ultimement par les membres indépendants du conseil d'administration de la société.

Soldes avec les parties liées

Les soldes avec les parties liées comprennent les soldes suivants :

Aux	30 juin 2016	31 décembre 2015
Créances clients et autres débiteurs	26	30
Dettes fournisseurs et charges à payer (y compris les intérêts à payer)	3	4
Dividendes à verser	19	17
Placements dans des filiales de TransAlta	2 078	1 565
Actifs (passifs) nets de gestion du risque	(4)	9
Débiteure convertible	215	-
Passif au titre des actions de catégorie B	330	242
Facilité de crédit	5	86
Lettres de crédit émises par TransAlta au nom de la société	55	31
Garanties fournies par TransAlta au nom de la société	40	226
Garantie d'indemnisation fournie par la société à TransAlta	963	1 013

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

BAlIA aux fins de comparaison

La présentation du BAlIA 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 provenant des activités d'exploitation avant la charge d'intérêts nette, la participation ne donnant pas le contrôle, les impôts sur le résultat, et l'incidence du calendrier et des dépenses d'investissement de maintien sur les produits financiers tirés des filiales de TransAlta.

Depuis le troisième trimestre de 2015, le BAlIA aux fins de comparaison comprend également le BAlIA aux fins de comparaison des centrales dans lesquelles nous détenons une participation financière. Au cours des périodes précédentes, nous reclassons la totalité des produits financiers tirés de ces sources dans le BAlIA aux fins de comparaison. Les ajustements des données des périodes correspondantes et cumulatives ont été retraités afin de tenir compte de la nouvelle méthode.

Rapprochement du BAlIA présenté et du BAlIA aux fins de comparaison

Trois mois clos le 30 juin 2016

	Présentés	Ajustements	Participations financières	Total aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires ¹	52	-	92	144
Redevances et autres coûts de vente	3	-	20	23
Marge brute	49	-	72	121
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration ²	13	-	17	30
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	2	-	-	2
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	(27)	27	-	-
Variations de la juste valeur des actions de catégorie B	24	(24)	-	-
Perte de change	14	(14)	-	-
Résultat avant intérêts, impôts et amortissement	23	11	55	89

1) Les montants liés aux participations financières incluent les produits tirés des contrats de location-financement ajustés pour tenir compte de la variation du montant des créances au titre des contrats de location-financement.

2) Les montants liés aux participations financières incluent l'effet des frais de gestion fixés par contrat.

Six mois clos le 30 juin 2016

	Présentés	Ajustements	Participations financières	Total aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires ¹	120	-	196	316
Redevances et autres coûts de vente	6	-	47	53
Marge brute	114	-	149	263
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration ²	26	-	30	56
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	4	-	-	4
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	(73)	73	-	-
Variations de la juste valeur des actions de catégorie B	88	(88)	-	-
Perte de change	48	(48)	-	-
Résultat avant intérêts, impôts et amortissement	21	63	119	203

Trois mois clos le 30 juin 2015

	Présentés	Ajustements	Participations financières	Total aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires ¹	51	-	28	79
Redevances et autres coûts de vente	2	-	3	5
Marge brute	49	-	25	74
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration ²	12	-	6	18
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	3	-	-	3
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	(17)	17	-	-
Variations de la juste valeur des actions de catégorie B	2	(2)	-	-
Perte de change	5	(5)	-	-
Résultat avant intérêts, impôts et amortissement	44	(10)	19	53

Six mois clos le 30 juin 2015

	Présentés	Ajustements	Participations financières	Total aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires ¹	119	-	33	152
Redevances et autres coûts de vente	6	-	3	9
Marge brute	113	-	30	143
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration ²	24	-	7	31
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	4	-	-	4
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	(20)	20	-	-
Variations de la juste valeur des actions de catégorie B	2	(2)	-	-
Perte de change	5	(5)	-	-
Résultat avant intérêts, impôts et amortissement	98	(13)	23	108

1) Les montants liés aux participations financières incluent les produits tirés des contrats de location-financement ajustés pour tenir compte de la variation du montant des créances au titre des contrats de location-financement.

2) Les montants liés aux participations financières incluent l'effet des frais de gestion fixés par contrat.

Rapprochement du BAIIA aux fins de comparaison tiré des participations financières et des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et des produits financiers présentés selon leur provenance

Trois mois clos les 30 juin	2016						2015		
	Énergie éolienne au Canada	Énergie hydroélectrique au Canada	Énergie éolienne aux États-Unis	Gaz au Canada	Gaz en Australie	Total	Énergie éolienne aux États-Unis	Gaz en Australie	Total
BAIIA aux fins de comparaison	2	1	2	19	31	55	1	18	19
Dépenses d'investissement de maintien	(1)	-	-	(1)	(5)	(7)	-	(1)	(1)
Créance à long terme	-	-	-	-	(6)	(6)	-	-	-
Charge d'impôt exigible	-	-	-	(3)	-	(3)	-	-	-
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés	1	1	2	15	20	39	1	17	18
Remboursement de capital	-	-	-	(7)	-	(7)	-	-	-
Incidence des variations du fonds de roulement et autres différences temporaires liées aux produits financiers	-	-	(1)	(1)	(3)	(5)	(1)	-	(1)
Produits financiers	1	1	1	7	17	27	-	17	17

Six mois clos les 30 juin	2016						2015		
	Énergie éolienne au Canada	Énergie hydroélectrique au Canada	Énergie éolienne aux États-Unis	Gaz au Canada	Gaz en Australie	Total	Énergie éolienne aux États-Unis	Gaz en Australie	Total
BAIIA aux fins de comparaison	6	1	8	41	63	119	5	18	23
Dépenses d'investissement de maintien	(1)	-	(1)	(3)	(6)	(11)	-	(1)	(1)
Créance à long terme	-	-	-	-	(15)	(15)	-	-	-
Charge d'impôt exigible	-	-	-	(6)	-	(6)	-	-	-
Profit latent sur les activités de gestion du risque	-	-	-	(1)	-	(1)	-	-	-
Ajustement du taux de change	-	-	-	-	(1)	(1)	-	-	-
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés	5	1	7	31	41	85	5	17	22
Remboursement de capital	-	-	-	(7)	-	(7)	-	-	-
Incidence des variations du fonds de roulement et autres différences temporaires liées aux produits financiers	(1)	-	(3)	(1)	-	(5)	(2)	-	(2)
Produits financiers	4	1	4	23	41	73	3	17	20

Modifications comptables

Estimations comptables critiques

Les estimations comptables critiques ont été faites conformément au rapport de gestion de notre plus récent rapport annuel, en date du 31 décembre 2015 et à la valeur de la transaction à l'égard de l'acquisition d'une participation financière dans des actifs canadiens le 6 janvier 2016, ces éléments étant présentés aux notes 3, 4 et 10 des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

La société a dû faire preuve de beaucoup de jugement au cours du deuxième trimestre afin d'évaluer si les dividendes au titre des placements dans les filiales de TransAlta devaient être comptabilisés à titre de revenu de dividende ou de remboursement de capital. Se reporter à la note 1 C) des états financiers intermédiaires.

Modifications comptables de l'exercice considéré

Au cours du premier trimestre, nous avons modifié la présentation de l'information financière de la société, en passant d'un arrondissement au millier près à un arrondissement au million près. Les données de la période correspondante ont été retraitées en conséquence.

Modifications comptables futures

Les normes comptables qui ont déjà été publiées par l'International Accounting Standards Board («IASB»), mais qui ne sont pas encore en vigueur et que la société n'a pas encore appliquées comprennent l'IFRS 9, *Instruments financiers*, l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* et l'IFRS 16, *Contrats de location*. Se reporter à la rubrique «Modifications comptables futures» du rapport de gestion de notre plus récent rapport annuel pour plus de renseignements sur les exigences de ces normes comptables.

En avril 2016, l'IASB a publié une modification à l'IFRS 15 afin de clarifier les éléments suivants : identification des obligations de prestation, entité agissant pour son propre compte ou comme mandataire, licences de propriété intellectuelle et mesures de simplification de transition. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, conformément à l'IFRS 15. La société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de ces normes sur ses états financiers consolidés.

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

Principales informations trimestrielles

	T3 2015	T4 2015	T1 2016	T2 2016
Produits des activités ordinaires	42	75	68	52
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	61	107	(36)	(15)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	40	59	81	70
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés aux fins de comparaison	40	78	82	55
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution	28	78	82	38
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	0,32	0,56	(0,16)	(0,07)
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution par action	0,15	0,41	0,37	0,17

	T3 2014	T4 2014	T1 2015	T2 2015
Produits des activités ordinaires	43	73	68	51
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	-	22	20	7
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	17	45	41	49
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés aux fins de comparaison	18	45	43	39
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution	7	45	32	39
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	-	0,19	0,17	0,04
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution par action	0,06	0,39	0,28	0,24

Nos activités fluctuent en fonction des variations saisonnières, les premier et quatrième trimestres comptant les plus importants volumes d'énergie éolienne et les deuxième et troisième trimestres comptant les plus importants volumes d'énergie hydroélectrique. Comme l'énergie éolienne constitue la majeure partie de notre portefeuille, des produits et des résultats plus élevés sont attendus aux premier et quatrième trimestres. Le 6 janvier 2016, nous avons acquis une participation financière dans des actifs canadiens, ajoutant ainsi 611 MW à notre capacité existante. En mai 2015, nous avons acquis une participation financière dans des actifs australiens, de sorte que notre capitalisation a presque doublé. Le résultat après ce placement tient compte de diverses incidences liées aux instruments financiers :

- Les variations favorables de la juste valeur des actions de catégorie B pendant le troisième trimestre de 2015 et les variations défavorables au cours des deuxième et quatrième trimestres de 2015, ainsi que des premier et deuxième trimestres de 2016.
- Les profits de change sur les instruments libellés en dollars australiens au cours du quatrième trimestre de 2015 et les pertes au cours des deuxième et troisième trimestres de 2015, ainsi que des premier et deuxième trimestres de 2016.

Contrôles et procédures

La direction a évalué, avec la participation de notre chef de la direction désigné et de notre chef de la direction des finances, l'efficacité de nos contrôles et procédures de communication de l'information à la fin de la période visée par le présent rapport. Les contrôles et procédures de communication de l'information comprennent, sans s'y limiter, les contrôles et procédures conçus pour assurer que l'information que nous devons communiquer dans le rapport est consignée et communiquée à la direction, y compris à notre chef de la direction désigné et à notre chef de la direction des finances, selon le cas, pour permettre la prise de décisions en temps opportun se rapportant à notre obligation de communication de l'information. En concevant et en établissant les contrôles et procédures de communication de l'information de la société, la direction est tenue de faire preuve de jugement dans l'évaluation et la mise en œuvre des contrôles et procédures possibles.

Pour la période couverte par ce rapport, le contrôle interne à l'égard de l'information financière n'a fait l'objet d'aucun changement ayant eu une incidence importante ou pouvant raisonnablement avoir une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. En se fondant sur l'évaluation ci-dessus, notre chef de la direction désigné et notre chef de la direction des finances ont conclu que, en date du 30 juin 2016, fin de la période visée par le présent rapport, les contrôles et procédures de communication de l'information et les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la société étaient efficaces.

TransAlta Renewables Inc.

Comptes de résultat consolidés résumés

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Non audité	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Produits des activités ordinaires	42	39	96	94
Incitatifs gouvernementaux	3	4	10	10
Produits tirés des contrats de location	7	8	14	15
Total des produits des activités ordinaires	52	51	120	119
Redevances et autres coûts de vente	3	2	6	6
Marge brute	49	49	114	113
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	13	12	26	24
Amortissement	18	18	36	36
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	2	3	4	4
Résultats d'exploitation	16	16	48	49
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta (note 4)	27	17	73	20
Charge d'intérêts nette (note 5)	(12)	(9)	(24)	(18)
Variations de la juste valeur des actions de catégorie B (note 11)	(24)	(2)	(88)	(2)
Perte de change	(14)	(5)	(48)	(5)
Résultat avant impôts sur le résultat	(7)	17	(39)	44
Charge d'impôts sur le résultat (note 6)	7	9	10	15
Résultat net	(14)	8	(49)	29
Résultat net attribuable :				
Aux porteurs d'actions ordinaires	(15)	7	(51)	27
À la participation ne donnant pas le contrôle	1	1	2	2
	(14)	8	(49)	29
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions) (note 12)				
	224	161	223	138
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué (note 12)				
	(0,07)	0,04	(0,23)	0,19

Voir les notes jointes.

TransAlta Renewables Inc.

États du résultat global consolidés résumés

(en millions de dollars canadiens)

Non audité	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Résultat net	(14)	8	(49)	29
Profits (pertes) sur les instruments dérivés désignés				
comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts	1	-	(1)	-
Reclassement des gains (pertes) sur les instruments dérivés désignés				
comme couvertures de flux de trésorerie dans le résultat net, déduction faite des impôts	(1)	-	1	-
Actifs financiers disponibles à la vente - variation nette de la juste valeur (note 4)	(31)	15	(33)	15
Total des éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(31)	15	(33)	15
Autres éléments du résultat global	(31)	15	(33)	15
Total du résultat global	(45)	23	(82)	44
Total du résultat global attribuable :				
Aux porteurs d'actions ordinaires	(46)	22	(84)	42
À la participation ne donnant pas le contrôle	1	1	2	2
	(45)	23	(82)	44

Voir les notes jointes.

TransAlta Renewables Inc.

États de la situation financière consolidés résumés

(en millions de dollars canadiens)

Non audité	30 juin 2016	31 décembre 2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	2
Créances clients et autres débiteurs	50	62
Charges payées d'avance	6	2
Actifs de gestion du risque (note 7)	-	4
Impôts sur le résultat à recevoir	-	1
Stocks	3	3
	71	74
Immobilisations corporelles (note 8)		
Coût	2 018	2 012
Amortissement cumulé	(476)	(443)
	1 542	1 569
Immobilisations incorporelles	88	92
Actifs de gestion du risque (note 7)	-	6
Autres actifs	3	3
Placements dans des filiales de TransAlta (note 4)	2 078	1 565
Actifs d'impôt différé	30	27
Total de l'actif	3 812	3 336
Dettes fournisseurs et charges à payer	16	14
Autres provisions	1	-
Passifs de gestion du risque (note 7)	4	-
Dividendes à verser (note 12)	33	27
Partie courante des produits différés	-	1
Partie courante des actions de catégorie B (note 11)	330	-
Partie courante de la dette à long terme (note 9)	48	148
	432	190
Dette à long terme (note 9)	771	649
Débiteure convertible (note 10)	215	-
Passif au titre des actions de catégorie B (note 11)	-	242
Provision pour frais de démantèlement	7	7
Produits différés	6	6
Passifs de gestion du risque (note 7)	-	1
Passifs d'impôt différé	224	215
Total du passif	1 655	1 310
Capitaux propres		
Actions ordinaires (note 12)	2 469	2 152
Déficit	(321)	(169)
Cumul des autres éléments du résultat global	(27)	6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	2 121	1 989
Participation ne donnant pas le contrôle	36	37
Total des capitaux propres	2 157	2 026
Total du passif et des capitaux propres	3 812	3 336

Engagement et éventualités (note 13)

Voir les notes jointes.

TransAlta Renewables Inc.

États des variations des capitaux propres consolidés résumés

(en millions 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 2015	2 152	(169)	6	1 989	37	2 026
Résultat net	-	(51)	-	(51)	2	(49)
Autres éléments du résultat global :						
Variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente (note 4)	-	-	(33)	(33)	-	(33)
Total du résultat global	-	(51)	(33)	(84)	2	(82)
Actions ordinaires émises à TransAlta (note 3)	152	-	-	152	-	152
Appel public à l'épargne (note 3)	165	-	-	165	-	165
Dividendes sur actions ordinaires	-	(101)	-	(101)	-	(101)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(3)	(3)
Solde au 30 juin 2016	2 469	(321)	(27)	2 121	36	2 157

Non audité	Actions ordinaires	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Attribuable aux actionnaires	Attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 décembre 2014	1 224	(221)	-	1 003	38	1 041
Résultat net	-	27	-	27	2	29
Autres éléments du résultat global :						
Variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	15	15	-	15
Total du résultat global	-	27	15	42	2	44
Conclusion du placement d'actions à la société mère	711	-	-	711	-	711
Conclusion de l'appel public à l'épargne	217	-	-	217	-	217
Dividendes sur actions ordinaires	-	(62)	-	(62)	-	(62)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(3)	(3)
Solde au 30 juin 2015	2 152	(256)	15	1 911	37	1 948

Voir les notes jointes.

TransAlta Renewables Inc.

Tableaux des flux de trésorerie consolidés résumés

(en millions de dollars canadiens)

Non audité	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Activités d'exploitation				
Résultat net	(14)	8	(49)	29
Amortissement	18	18	36	36
Désactualisation des provisions (note 5)	-	1	-	1
Charge d'impôt différé (note 6)	4	8	7	14
Variations de la juste valeur des actions de catégorie B (note 11)	24	2	88	2
Perte latente de change	12	6	47	6
Autres éléments sans effet de trésorerie	3	-	3	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant variations du fonds de roulement	47	43	132	88
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	23	6	19	2
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	70	49	151	90
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles (note 8)	(6)	(3)	(7)	(5)
Placements dans des filiales de TransAlta (notes 3 et 4)	(48)	(217)	(221)	(217)
Remboursement de capital sur les placements dans des filiales de TransAlta (note 4)	7	-	7	-
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'investissement	(7)	-	(7)	(1)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(54)	(220)	(228)	(223)
Activités de financement				
Diminution nette des emprunts sur une facilité de crédit (note 9)	(58)	-	(81)	-
Émission de dette à long terme (note 9)	159	-	159	45
Remboursements de la dette à long terme (note 9)	(54)	-	(54)	(46)
Produit net tiré de l'émission d'actions ordinaires (note 3)	-	214	162	214
Dividendes versés sur actions ordinaires (note 12)	(49)	(28)	(95)	(50)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	(1)	(2)	(3)	(3)
Divers	(1)	1	(1)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(4)	185	87	160
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement	12	14	10	27
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	12	14	10	27
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	-	37	2	24
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	12	51	12	51
Impôts sur le résultat au comptant payés	3	-	3	1
Intérêts au comptant payés	12	9	22	17

Voir les notes jointes.

Notes des états financiers consolidés résumés (Non audité)

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

1. Historique et méthodes comptables

A. La société

TransAlta Renewables Inc. («TransAlta Renewables» ou la «société»), filiale de TransAlta Corporation («TransAlta»), détient et exploite 12 centrales hydroélectriques et 16 parcs éoliens dans l'ouest et l'est du Canada d'une capacité installée totalisant 1 139 mégawatts («MW») et détient des participations financières dans le parc éolien de 144 MW au Wyoming de TransAlta et dans des actifs de production australiens alimentés au gaz de 425 MW, ainsi que dans le gazoduc de 270 kilomètres mis en service récemment. La presque totalité de ces actifs font l'objet de contrats. Le 6 janvier 2016, la société a également acquis des participations financières dans la centrale de cogénération de Sarnia, dans le parc éolien Le Nordais et dans la centrale hydroélectrique de Ragged Chute de TransAlta, totalisant 611 MW et faisant en grande partie l'objet de contrats situés en Ontario et au Québec. Le siège social de la société est situé à Calgary, en Alberta.

B. Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ont été dressés par la direction conformément à la norme comptable internationale («IAS») 34, *Information financière intermédiaire*, en utilisant les mêmes méthodes comptables que celles utilisées dans les plus récents états financiers consolidés annuels de la société. Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités ne comprennent pas toutes les informations incluses dans les états financiers consolidés annuels de la société. Par conséquent, ces états financiers consolidés résumés 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 certains instruments financiers, qui sont présentés à la juste valeur.

Les états financiers consolidés résumés sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle et de présentation de la société.

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

Le comité d'audit, au nom du conseil d'administration, a autorisé la publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités le 9 août 2016.

C. Utilisation d'estimations et de jugements importants

La préparation des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités selon l'IAS 34 exige de la direction qu'elle exerce son jugement, fasse des estimations et formule des hypothèses qui pourraient avoir une incidence sur les montants comptabilisés des actifs, des passifs, des produits et des charges, et les informations à fournir sur les actifs et les passifs éventuels. Ces estimations sont assujetties à une part d'incertitude. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations en raison de facteurs comme les variations des taux d'intérêt, des taux de change, des taux d'inflation et des prix des produits de base, les changements dans la conjoncture économique, et les modifications apportées aux lois et aux règlements. Se reporter à la note 2 Q) des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société pour une analyse plus détaillée des principaux jugements comptables et des principales sources d'incertitude qui ont une incidence sur les estimations.

La société a dû faire preuve de beaucoup de jugement au cours du deuxième trimestre de 2016 relativement à l'évaluation des dividendes à titre de revenu ou de remboursement de capital, comme suit :

La société touche des dividendes au titre de son placement dans des actions privilégiées reflétant des montants ajustés de TransAlta Energy (Australia) Pty Ltd («TEA»), des actions privilégiées de TEA et des actions privilégiées reflétant les montants ajustés des actifs canadiens. Déterminer si, en substance, un dividende représente un remboursement de capital fait largement appel au jugement. La société établit le montant des dividendes qui représente un remboursement de capital en fonction de i) l'écart, si positif, entre le prix de base des actions et leur juste valeur, à la fin de la période de présentation de l'information financière; ou ii) du dividende réel déclaré sur les actions au cours de la période de présentation de l'information financière. Lorsqu'il est déterminé que le dividende représente un remboursement de capital, la valeur comptable du placement est réduite. Au cours du deuxième trimestre, la société a établi qu'une tranche du dividende gagné sur les actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés des actifs canadiens a constitué un remboursement de capital.

2. Modifications comptables

A. Modifications comptables de la période visée

Au cours du premier trimestre de 2016, la société a changé la présentation de son information financière, les montants arrondis étant maintenant présentés en millions de dollars plutôt qu'en milliers de dollars. Les informations comparatives des trimestres antérieurs ont été retraitées en conséquence.

B. Modifications comptables futures

Les normes comptables qui ont déjà été publiées par l'International Accounting Standards Board («IASB»), mais qui ne sont pas encore en vigueur et que la société n'a pas encore appliquées comprennent l'IFRS 9, *Instruments financiers*, l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* et l'IFRS 16, *Contrats de location*. Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société pour obtenir de l'information sur les exigences de ces normes comptables.

En avril 2016, l'IASB a publié une modification à l'IFRS 15 afin de clarifier les éléments suivants : identification des obligations de prestation, entité agissant pour son propre compte ou comme mandataire, licences de propriété intellectuelle et mesures de simplification de transition. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, conformément à l'IFRS 15.

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

3. Événements importants

Clôture d'un financement de projet de 159 millions de dollars

Le 3 juin 2016, la filiale en propriété exclusive indirecte de la société, New Richmond Wind L.P. (l'«émetteur»), a conclu le financement d'un placement obligataire d'environ 159 millions de dollars, qui est garanti par une charge de premier rang sur tous les actifs de l'émetteur. Les obligations sont amortissables et portent intérêt à un taux de 3,963 % payable semestriellement et venant à échéance le 30 juin 2032. Le produit net tiré du financement a été utilisé pour rembourser la dette arrivant à échéance de la filiale et la dette intersociétés avec TransAlta et pour financer la construction de la centrale de South Hedland en Australie.

Renouvellement du contrat d'Akolkolex

Au cours du deuxième trimestre, nous avons conclu le processus de renouvellement de contrat à l'égard de la centrale hydroélectrique Akolkolex d'une capacité de 10 MW et prorogé un contrat de 30 ans avec BC Hydro, sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation de la Colombie-Britannique.

Placement dans la centrale de cogénération de Sarnia, le parc éolien Le Nordais et la centrale hydroélectrique de Ragged Chute

Le 6 janvier 2016, la société a acquis une participation financière fondée sur les flux de trésorerie de la centrale de cogénération de Sarnia, du parc éolien Le Nordais et de la centrale hydroélectrique de Ragged Chute (les «actifs canadiens») pour une valeur combinée d'environ 540 millions de dollars. Les actifs canadiens sont composés d'actifs de production d'électricité de 611 MW en grande partie assujettis à des contrats situés en Ontario et au Québec. Le placement de la société consiste en l'acquisition d'actions privilégiées reflétant d'une filiale de TransAlta qui lui procurera une participation financière fondée sur les flux de trésorerie correspondant plus ou moins aux résultats distribuables nets sous-jacents des entités qui détiennent les actifs canadiens. L'opération a été annoncée le 23 novembre 2015. TransAlta continuera de détenir, de gérer et d'exploiter les actifs canadiens.

En contrepartie, la société a remis à TransAlta un montant en trésorerie de 173 millions de dollars, émis 15 640 583 actions ordinaires d'une valeur de 152 millions de dollars, et émis une débenture subordonnée non garantie convertible d'une valeur de 215 millions de dollars, comme il est décrit à la note 10.

La société a financé la contrepartie en espèces du prix d'achat principalement au moyen d'un placement visant 17 692 750 reçus de souscription à un prix de 9,75 \$ par reçu de souscription. À la clôture de la transaction, chaque porteur de reçus de souscription a reçu une action ordinaire de la société et un montant équivalant à un dividende en espèces de 0,07 \$ par reçu de souscription détenu. Par conséquent, la société a émis 17 692 750 actions ordinaires et versé un montant équivalant à des dividendes totalisant 1 million de dollars. Les frais d'émission d'actions ont totalisé 8 millions de dollars, déduction faite du recouvrement d'impôts sur le résultat de 2 millions de dollars.

4. Produits financiers liés aux filiales de TransAlta

Les produits financiers liés aux filiales de TransAlta englobent les produits tirés des différentes participations qui, dans leur ensemble et au fil du temps, fournissent indirectement à la société des flux de trésorerie fondés respectivement sur ceux de TEA, des actifs canadiens ainsi que TransAlta Wyoming Wind LLC.

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Produit d'intérêts tiré du placement en actions privilégiées obligatoirement rachetables de TEA («APOR»)	10	5	20	5
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées	1	-	1	-
Produits d'honoraires tirés des garanties indirectes au titre des obligations de TEA	6	3	12	3
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA	-	9	8	9
Total des produits financiers liés à TEA	17	17	41	17
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées reflétant les montants ajustés des actifs canadiens	9	-	28	-
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées reflétant les résultats et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC	1	-	4	3
Total	27	17	73	20

Le résumé des placements dans des filiales de TransAlta est comme suit :

Aux	30 juin 2016	31 décembre 2015
Placement en actions privilégiées obligatoirement rachetables de TEA	597	589
Placement en actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA	769	804
Placement en actions privilégiées de TEA	45	29
Total des placements dans des filiales liées à TEA	1 411	1 422
Placement en actions privilégiées reflétant les montants ajustés des actifs canadiens	533	-
Placement en actions privilégiées reflétant le résultat et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC	134	143
Total des placements dans des filiales de TransAlta	2 078	1 565

Placements dans des filiales de TransAlta liées à TEA

La société a estimé la juste valeur des actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés de TEA au moyen des principales données d'entrée non observables comme la prévision à long terme de TEA dont tient compte la méthode d'actualisation des flux de trésorerie mentionnée à la note 7 B) l) c).

Les principales hypothèses à l'égard des principales données d'entrée non observables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur comprennent le taux d'actualisation et les flux de trésorerie trimestriels provenant des instruments et des honoraires sur les garanties. La méthode porte sur une période de 32 ans. Le tableau suivant présente les données quantitatives à l'égard de ces données d'entrée non observables :

Données d'entrée non observables	30 juin 2016	31 décembre 2015
Taux d'actualisation	7,6 %	7,6 %
Flux de trésorerie trimestriels	Moyenne de 14,8 \$	Moyenne de 15,6 \$

Le tableau suivant présente l'incidence sur l'évaluation de la juste valeur d'une variation des données d'entrée non observables ci-dessus pour refléter les hypothèses raisonnablement possibles :

Données d'entrée non observables	Hypothèses possibles	Variation de la juste valeur au 30 juin 2016	Variation de la juste valeur au 31 décembre 2015
Variation des points de base des taux d'actualisation	Diminution de 10 points de base	6,5	7,3
	Augmentation de 10 points de base	(6,4)	(7,1)
Flux de trésorerie trimestriels	Augmentation de 1 %	7,7	8,0
	Diminution de 1 %	(7,7)	(8,0)

Les variations des placements dans des filiales de TransAlta découlant des activités de TEA sont comme suit :

	Actions privilégiées obligatoirement rachetables de TEA¹	Actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA	Actions privilégiées de TEA²	Total
Solde du placement au 31 décembre 2015	589	804	29	1 422
Placement additionnel	34	-	14	48
Pertes latentes de change comptabilisées en résultat	(26)	-	-	(26)
Variation nette de la juste valeur comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	-	(35)	2	(33)
Solde du placement au 30 juin 2016	597	769	45	1 411

1) Le montant en capital aux 31 décembre 2015 et 30 juin 2016 s'est établi respectivement à 592 millions de dollars australiens et 627 millions de dollars australiens.

2) Le montant en capital aux 31 décembre 2015 et 30 juin 2016 s'est établi respectivement à 32 millions de dollars australiens et 47 millions de dollars australiens.

Au cours du trimestre, nous avons passé en revue certains flux de trésorerie au titre des trois instruments financiers ci-dessus afin de mieux rendre compte des flux de trésorerie prévus de chacun. Bien que la valeur économique combinée des trois instruments n'ait pas varié, la juste valeur des actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA a subi une baisse

de 10 millions de dollars, qui figure dans la variation de la juste valeur comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. Le reste de la variation de la juste valeur découle de la perte de change et de la hausse du taux d'actualisation.

Placement dans une filiale de TransAlta liée aux actifs canadiens

La variation du placement dans une filiale de TransAlta liée aux actifs canadiens est comme suit :

	Actions privilégiées reflétant les montants ajustés des actifs canadiens
Émission du placement initial – 6 janvier 2016	540
Remboursement du capital ¹	(7)
Solde du placement au 30 juin 2016	533

¹) Se reporter à note 1 C).

Le placement dans les actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés des actifs canadiens a été classé comme actif financier disponible à la vente. Le placement est évalué à la juste valeur sur une base continue, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

La société a estimé la juste valeur des actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés des actifs canadiens au moyen des principales données d'entrée non observables comme les prévisions à long terme des actifs canadiens dont tiennent compte les méthodes d'actualisation des flux de trésorerie mentionnées à la note 7 B) l) c).

Les principales hypothèses à l'égard des principales données d'entrée non observables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur comprennent le taux d'actualisation et les flux de trésorerie trimestriels. La méthode porte sur une période de 28 ans. Le tableau suivant présente les données quantitatives à l'égard des données d'entrée non observables importantes :

Données d'entrée non observables	30 juin 2016
Taux d'actualisation	7,5 %
Flux de trésorerie trimestriels	Moyenne de 10,4 \$

Le tableau suivant présente l'incidence sur l'évaluation de la juste valeur d'une variation des données d'entrée non observables ci-dessus pour refléter les hypothèses raisonnablement possibles :

Données d'entrée non observables	Hypothèses possibles	Variation de la juste valeur au 30 juin 2016
Variation des points de base des taux d'actualisation	Diminution de 10 points de base	3,8
	Augmentation de 10 points de base	(3,8)
Flux de trésorerie trimestriels	Augmentation de 1 %	5,3
	Diminution de 1 %	(5,3)

5. Charge d'intérêts nette

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

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Intérêts sur la dette à long terme	8	8	18	17
Intérêt sur la débenture convertible	3	-	5	-
Perte sur le rachat des obligations (se reporter à la note 9)	1	-	1	-
Désactualisation des provisions	-	1	-	1
Charge d'intérêts nette	12	9	24	18

6. 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	
	2016	2015	2016	2015
Charge d'impôt exigible	3	-	3	1
Ajustements au titre de l'impôt différé d'exercices précédents	-	(1)	-	(1)
Charge (recouvrement) d'impôt différé découlant de la réduction de valeur d'actifs d'impôt différé ¹	(1)	1	(1)	1
Charge d'impôt différé liée à la naissance et à la reprise des différences temporaires	2	5	4	10
Charge d'impôt différé liée aux placements dans des filiales	3		3	
Charge d'impôt différé résultant de modifications apportées aux taux d'impôt ²	-	4	1	4
Charge d'impôts sur le résultat	7	9	10	15

1) A trait à la réduction de valeur (au recouvrement) des actifs d'impôt différé relatifs à des pertes en capital en monnaies étrangères réalisées et latentes, étant donné que la société ne prévoit pas réaliser de gains en capital dans un avenir prévisible.

2) L'exercice 2016 correspond à l'incidence de l'augmentation du taux d'imposition au Nouveau-Brunswick, qui est passé de 12 % à 14 % et l'exercice 2015 correspond à l'incidence de l'augmentation du taux d'imposition en Alberta, qui est passé de 10 % à 12 %.

Les comptes de résultat consolidés résumés présentent les éléments suivants :

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2016	2015	2016	2015
Charge d'impôt exigible	3	-	3	1
Charge d'impôt différé	4	9	7	14
Charge d'impôts sur le résultat	7	9	10	15

7. 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.

À la suite de la clôture du placement dans les actifs canadiens décrit à la note 3, la société est partie à de nouveaux instruments financiers. Les actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés des actifs canadiens ont été classées comme disponibles à la vente, et la composante passif de la débenture convertible émise a été classée comme autre passif financier évalué au coût amorti.

B. Juste valeur des instruments financiers

I. Évaluations à la juste valeur – niveaux I, II et III

Les classements de niveaux I, II et III de la hiérarchie de la juste valeur utilisée par la société sont définis ci-après. L'évaluation de la juste valeur d'un instrument financier est incluse dans un seul des trois niveaux, le classement de celle-ci étant établi en fonction des données d'entrée du niveau le plus bas qui sont importantes pour établir la juste valeur.

a. Niveau I

Les justes valeurs sont calculées au moyen de données d'entrée correspondant aux cours du marché (non rajustés) dans les marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques auxquels la société a accès à la date d'évaluation.

b. Niveau II

Les justes valeurs sont évaluées, directement ou indirectement, au moyen de données d'entrée qui sont observables pour les actifs ou les passifs concernés, directement ou indirectement.

Les justes valeurs de niveau II sont déterminées selon les cours de marchés actifs, qui sont dans certains cas ajustés pour tenir compte des facteurs propres aux actifs ou aux passifs, comme les écarts de base, les évaluations du crédit et les écarts liés à l'emplacement.

Les instruments financiers de gestion du risque lié aux produits de base de la société classés dans le niveau II comprennent les instruments dérivés négociés hors Bourse dont les valeurs sont fondées sur les courbes observables des contrats à terme normalisés sur produits de base ainsi que les instruments dérivés dont les données d'entrée sont validées par les cours des courtiers ou par d'autres fournisseurs de données de marché accessibles au public. Les justes valeurs de niveau II sont également déterminées en utilisant des techniques d'évaluation, comme les modèles d'évaluation des options et les formules de régression ou d'extrapolation, où les données d'entrée sont déjà observables, y compris les prix des produits de base pour des actifs ou passifs semblables dans des marchés actifs, et les volatilités implicites des options.

Pour calculer les justes valeurs de niveau II des autres actifs et passifs de gestion du risque et les actions privilégiées de TEA évaluées et comptabilisées à la juste valeur, la société utilise des données d'entrée observables autres que les cours du marché non ajustés qui sont observables pour les actifs ou les passifs, comme les courbes de rendement du taux d'intérêt et les taux de change. Pour certains instruments financiers au titre desquels le volume des transactions est insuffisant ou les transactions ne sont pas récentes, la société se fie aux données d'entrée sur les taux d'intérêt et les taux de change similaires et à d'autres informations de tiers comme les écarts de crédit. La juste valeur des actions privilégiées de TEA est déterminée en calculant un prix implicite reposant sur une évaluation courante du rendement à l'échéance.

c. Niveau III

Les justes valeurs sont calculées en utilisant des données d'entrée pour des actifs ou des passifs qui ne sont pas observables.

Pour faire une estimation de la juste valeur des actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA et les actions privilégiées reflétant les montants ajustés des actifs canadiens, la société utilise des flux de trésorerie actualisés, fait des estimations et pose des hypothèses sur les prix de vente, la production, les dépenses d'investissement, les coûts de mise hors service d'immobilisations, et les autres entrées et sorties de trésorerie sur la durée de vie des centrales, de même que sur la durée de vie résiduelle des centrales. Pour formuler ces hypothèses, la direction se sert d'estimations fondées sur les prix convenus et les prix marchands, les niveaux de production prévus, les interruptions planifiées et non planifiées, les modifications apportées à la réglementation, et la capacité ou les restrictions de transport pour la durée de vie résiduelle estimée des centrales. Des taux d'actualisation appropriés reflétant les risques spécifiques à TEA et aux actifs canadiens sont utilisés dans le cadre des évaluations. La direction pose également des hypothèses à l'égard du financement courant et des positions fiscales actuelles de TEA et des actifs canadiens. Ces estimations et ces hypothèses peuvent changer d'une période à l'autre, et les résultats réels peuvent différer et diffèrent souvent des estimations. De plus, ils peuvent avoir une incidence positive ou négative importante sur la juste valeur de l'instrument. D'autres informations sur ces évaluations sont présentées à la note 4.

Les estimations de la juste valeur du passif au titre des actions de catégorie B peuvent varier en fonction des coûts estimés de construction de la centrale de South Hedland et de sa mise en service par TEA, lesquels pourraient changer en raison de nouveaux besoins ou de besoins imprévus de capital pour le projet ou de l'emploi de fonds pour éventualités prévus mais non encore consentis. D'autres informations sur cette évaluation sont présentées à la note 11.

II. Produits de base et autres actifs et passifs de gestion du risque

Les actifs et passifs de gestion du risque fondés sur les produits de base sont liés aux activités de négociation et à certaines activités d'impartition. Les autres actifs et passifs de gestion du risque incluent les actifs et passifs de gestion du risque qui sont utilisés pour la couverture du risque de change, y compris ceux liés à la convention d'apport mentionnée à la note 13.

Le tableau suivant résume les actifs (passifs) nets de gestion du risque au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2015 :

	Éléments autres		Total
	Couvertures de flux de trésorerie	que de couverture	
	Niveau II	Niveau II	
Actifs (passifs) nets de gestion du risque au 30 juin 2016	-	(4)	(4)
Actifs nets de gestion du risque au 31 décembre 2015	1	8	9

La variation des actifs (passifs) qui ne font pas l'objet d'une couverture est principalement attribuable à la couverture des engagements d'apport et figure dans les pertes de change.

III. Instruments financiers - non évalués à la juste valeur

La juste valeur des instruments financiers non évalués ni comptabilisés à la juste valeur est comme suit :

Aux	30 juin 2016		31 décembre 2015	
	Juste valeur niveau II	Valeur comptable	Juste valeur niveau II	Valeur comptable
APOR	581	597	570	589
Débiteure convertible (composante passif)	220	215	-	-
Dettes à long terme ¹	841	820	803	797

1) Inclut la partie courante.

La juste valeur des débiteures non garanties de la société est établie en utilisant les prix observés sur les marchés secondaires. La juste valeur des APOR, de la composante passif de la débenture convertible et des autres dettes 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 et autres débiteurs, dettes fournisseurs et charges à payer, et dividendes à verser) se rapproche de leur juste valeur, compte tenu de la nature liquide de l'actif ou du passif.

Le placement de la société en actions privilégiées qui reflètent les résultats et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC est encore évalué au coût dans des conditions semblables à celles décrites à la note 12 B) IV) des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société.

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

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

I. Risque de change

La sensibilité au risque de change décrite ci-dessous est limitée au risque lié aux instruments financiers libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle.

L'incidence possible sur le résultat net et les autres éléments du résultat global des fluctuations des taux de change associés aux instruments financiers libellés dans des monnaies autres que la monnaie fonctionnelle est présentée ci-dessous. L'analyse de sensibilité a été préparée en utilisant l'évaluation par la direction selon laquelle une augmentation ou une diminution moyenne de 4 % (4 % en 2015) de ces monnaies par rapport au dollar canadien est une variation potentielle raisonnable au cours du prochain trimestre.

Aux 30 juin	2016		2015	
	Augmentation du résultat net ¹	Profits au titre des autres éléments du résultat global ¹	Augmentation du résultat net ¹	Profits au titre des autres éléments du résultat global ¹
Monnaie étrangère				
Dollar américain	3	16	-	16
Dollar australien	23	36	22	28
Total	26	52	22	44

1) Ces calculs supposent une augmentation de la valeur de ces monnaies étrangères par rapport au dollar canadien. Une diminution aurait l'effet contraire.

II. Risque de crédit

L'exposition maximale au risque de crédit de la société au 30 juin 2016, compte non tenu de la garantie détenue ou du droit de compensation, y compris les expositions indirectes découlant du placement en actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA et du placement en actions privilégiées reflétant les montants ajustés des actifs canadiens de la société, se présente comme suit :

Composante	Montant	Facteurs clés de l'évaluation des risques
<i>Exposition directe</i>		
Créances clients	34	Les contreparties de la société étaient considérées comme ayant une note de première qualité. Au 30 juin 2016, TransAlta conservait des notes de crédit de première qualité auprès de trois agences de crédit sur quatre. Au 30 juin 2016, la société avait un contrat avec deux clients non liés dont le solde impayé représentait respectivement plus de 10 % du total des créances clients de tiers impayées. La société a évalué que le risque de défaut lié à ces clients était minime.
Distributions à recevoir des filiales de TransAlta	16	Étant donné que la déclaration de dividende a été établie par des entités payantes et en tenant compte de la suffisance des fonds disponibles, le risque de défaut a été évalué comme étant minime.
APOR	597	Les APOR constituent le financement à long terme le moins subordonné de TEA, tirant parti des contrats et des profils des contreparties de TEA.
Total – exposition directe	647	
<i>Exposition indirecte</i>		
Créances clients et créances liées à un contrat de location-financement de TEA	473	TEA avait un contrat avec un client ayant une note de qualité inférieure et dont le solde impayé représentait 94 % du total des créances clients et des créances liées à un contrat de location-financement impayées. Le risque de perte importante lié à cette contrepartie a été évalué comme étant faible à court terme, mais pourrait passer à modéré dans un environnement où les faibles prix des produits de base sont maintenus à moyen et à long terme. Notre évaluation tient compte de la situation financière de la contrepartie, des évaluations par des agences de crédit externes et de la manière dont TEA offre ses services dans le secteur d'activité à plus faible coût de la contrepartie et des pratiques de gestion des autres risques de crédit par TransAlta.
Créances clients des actifs canadiens	18	Les actifs canadiens avaient un contrat avec un client ayant une note de qualité inférieure et dont le solde impayé représentait 36 % du total des créances clients impayées. Le risque de perte importante lié à cette contrepartie a été évalué comme étant minime.
Total	1 138	

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. Dans certains cas, la société a recours à des garanties, notamment des garanties de la société mère, des lettres de crédit, des garanties au comptant et des assurances crédits de tiers afin de réduire l'ensemble du risque de crédit. Au 30 juin 2016, aucune composante importante des montants exposant la société au risque de crédit n'était en souffrance ni n'avait perdu de la valeur.

III. Autres risques de marché

La société est exposée à des risques de marché en raison des variations de la juste valeur des actions de catégorie B, des actions privilégiées de TEA, et des actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA et des actifs canadiens. Une augmentation (diminution) de 1 % de la valeur de ces titres entraînerait une diminution (augmentation) de 3 millions de dollars du résultat net et une augmentation (diminution) de 13 millions de dollars des autres éléments du résultat global.

IV. Risque de liquidité

Le tableau ci-dessous présente les échéances contractuelles des passifs financiers de la société au 30 juin 2016 ainsi que les engagements d'apport selon les modalités de la convention d'apport :

	2016	2017	2018	2019	2020	2021 et par la suite	Total
Dettes fournisseurs et charges à payer	16	-	-	-	-	-	16
Dettes à long terme	27	42	235	40	40	443	827
Débeture convertible ¹	-	-	-	-	215	-	215
(Actifs) passifs nets de gestion du risque	1	3	-	-	-	-	4
Intérêts sur la dette à long terme ²	18	35	27	19	18	81	198
Intérêts sur la débeture convertible ²	5	10	10	10	10	-	45
Dividendes à verser	33	-	-	-	-	-	33
Engagement d'apport ²	39	228	-	-	-	-	267
Total	139	318	272	69	283	524	1 605

¹) La société peut régler l'obligation sous forme d'actions ordinaires si l'option de conversion du porteur n'est pas exercée.

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

La société gère son risque de liquidité associé à la dette à long terme et aux engagements d'apport en élaborant et en révisant les plans de financement externes à long terme qui reflètent les plans d'affaires et la disponibilité de capitaux sur le marché.

Le passif au titre des actions de catégorie B sera réglé par l'émission d'actions ordinaires et, par conséquent, il n'engendre pas de risque de liquidité.

8. Immobilisations corporelles

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

	Production d'énergie hydroélectrique	Production d'énergie éolienne	Pièces de rechange amortissables et autres	Total
Au 31 décembre 2015	180	1 384	5	1 569
Acquisitions	1	6	-	7
Amortissement	(3)	(30)	-	(33)
Révision et augmentation des frais de démantèlement	-	(1)	-	(1)
Au 30 juin 2016	178	1 359	5	1 542

9. Dette à long terme

A. Encours

Aux	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Valeur comptable	Valeur nominale	Intérêts ¹	Valeur comptable	Valeur nominale	Intérêts ¹
Facilité de crédit ²	5	5	2,94 %	86	86	2,84 %
Déventures non garanties ³	191	192	6,31 %	230	231	6,25 %
Obligation de la centrale Pingston	45	45	2,95 %	45	45	2,95 %
Obligation des parcs éoliens de Melancthon et Wolfe	420	425	3,83 %	436	442	3,83 %
Obligation du parc éolien de New Richmond	158	159	3,96 %	-	-	-
	819	826		797	804	
Moins : tranche courante	(48)	(48)		(148)	(148)	
Total de la dette à long terme	771	778		649	656	

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

2) La société dispose d'une facilité de crédit de 350 millions de dollars (350 millions de dollars au 31 décembre 2015) consentie par TransAlta, qui sera utilisée aux fins générales de la société, y compris le financement des besoins courants au chapitre du fonds de roulement.

3) Inclut 20,0 millions de dollars américains (20,0 millions de dollars américains en 2015).

En juin 2016, la société a émis une obligation d'un montant en capital de 159 millions de dollars (l'«obligation du parc éolien de New Richmond») qui porte intérêt à 3,963 %. Le capital et les intérêts sont payables tous les semestres jusqu'à l'échéance le 30 juin 2032. L'obligation du parc éolien de New Richmond est garantie par une charge de premier rang sur tous les actifs de l'émetteur, soit New Richmond Wind L.P.

Des déventures non garanties de 10 millions de dollars ont été rachetées en juin 2016, ce qui a donné lieu à une perte nette de 1 million de dollars sur la transaction, qui est incluse dans la charge d'intérêts nette (voir la note 5).

En juin 2016, la débenture non garantie sans recours à 5,69 % d'un capital de 27 millions de dollars est venue à échéance et a été remboursée au moyen de liquidités existantes.

En juin 2016, la société a versé un paiement semestriel prévu de 17 millions de dollars sur le capital de l'obligation des parcs éoliens de Melancthon et Wolfe.

B. Restrictions

Les déventures non garanties comportent des clauses financières restrictives exigeant que le produit en trésorerie tiré de la vente de certains actifs soit réinvesti dans des actifs renouvelables semblables ou dans le remboursement des déventures sans recours.

Les obligations des parcs éoliens de Melancthon et Wolfe, de la centrale de Pingston et du parc éolien de New Richmond sont assujetties aux conditions financières habituelles et aux clauses restrictives qui limitent la capacité de la société d'accéder aux fonds générés par les activités des centrales. Après avoir satisfait certains critères relatifs aux distributions, test habituellement effectué trimestriellement, les fonds peuvent être distribués par les filiales à leur société mère respective.

C. Sûreté

Les obligations des parcs éoliens de Melancthon et Wolfe, de la centrale de Pingston et du parc éolien de New Richmond sont garanties par une charge de premier rang sur tous les actifs respectifs, y compris les immobilisations corporelles d'une valeur comptable totale de 886 millions de dollars, des filiales de la société qui ont émis les obligations, soit Melancthon-Wolfe Wind L.P., Pingston Power Inc. et New Richmond Wind L.P.

10. Débenture convertible

Dans le cadre du placement dans les actifs canadiens, la société a émis une débenture subordonnée non garantie convertible d'une valeur de 215 millions de dollars à TransAlta. La débenture comporte seulement des intérêts à un taux nominal de 4,5 % par année payables semestriellement à terme échu le 30 juin et le 31 décembre et arrivera à échéance le 31 décembre 2020. À la date d'échéance, TransAlta aura le droit, à son seul gré, de convertir le montant de l'encours de la débenture, en totalité ou en partie, en actions ordinaires de la société à un prix de conversion de 13,16 \$ l'action ordinaire. Si TransAlta n'exerce pas son option de conversion, la société peut acquitter l'obligation liée au capital au moyen de l'émission d'actions ordinaires d'une valeur unitaire correspondant à 95 % de la valeur courante de l'action. La débenture est une obligation non garantie directe de la société subordonnée à toutes les dettes, sauf les dettes dont les conditions des droits de paiement se classent à un rang égal ou inférieur à ceux de la débenture. La débenture a égalité de rang avec toutes les débentures subordonnées émises par la société de temps à autre. La valeur de la composante capitaux propres de la débenture a été estimée à néant au moment de l'émission.

À la date d'émission, la juste valeur de la composante passif de la débenture convertible a été évaluée afin de déterminer la valeur résiduelle, le cas échéant, devant être attribuée au porteur du droit de conversion, soit la composante capitaux propres de la débenture. En nous fondant sur une évaluation du rendement jusqu'à l'échéance d'instruments de créance semblables sans caractéristique de conversion, une évaluation de niveau II, la société a évalué que la juste valeur de la composante passif de la débenture était d'environ 215 millions de dollars. Par conséquent, aucune valeur n'a été attribuée à la caractéristique de conversion en capitaux propres.

11. Actions de catégorie B

Au 30 juin 2016, 26 millions d'actions de catégorie B étaient en circulation (26 millions au 31 décembre 2015). Les actions de catégorie B confèrent des droits de vote équivalant à ceux des actions ordinaires, ne donnent pas droit à un dividende et seront converties en actions ordinaires une fois que la centrale de South Hedland sera entièrement mise en service. Le nombre d'actions ordinaires que TransAlta recevra à la conversion des actions de catégorie B sera rajusté en fonction du montant réel du financement de la société au titre de la construction et de la mise en service de la centrale de South Hedland par rapport aux coûts budgétés. Si le montant de la construction financé par la société excède les coûts budgétés, TransAlta recevra moins d'actions ordinaires à la conversion et, inversement, plus d'actions ordinaires si le financement de la société est inférieur aux coûts budgétés.

Comme les actions de catégorie B sont convertibles en actions ordinaires à un taux variable, elles sont classées à titre de passifs et les variations de leur valeur sont comptabilisées en résultat net. Les variations de la valeur des actions de catégorie B sont latentes et sont liées aux fluctuations de la valeur des actions ordinaires sous-jacentes au cours de la période, compte non tenu de l'incidence des dividendes non perçus estimés, actualisés au moyen d'un taux sans risque pour la période jusqu'à la conversion.

La date estimée de la mise en service et le total des coûts de construction estimés de la centrale de South Hedland représentent des données d'entrée non observables importantes aux fins de l'évaluation. Au 30 juin 2016, la mise en service était toujours prévue conformément à l'échéancier, et les coûts correspondaient au budget prévu. Une augmentation ou une diminution de 1 % des coûts se traduirait respectivement par une diminution ou une augmentation de 5 millions de dollars de la juste valeur. Un mois de retard ou d'avance sur la mise en service se traduirait respectivement par une diminution ou une augmentation de 2 millions de dollars de la juste valeur.

12. Actions ordinaires

A. Autorisées et en circulation

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

La variation des actions ordinaires émises et en circulation au cours des périodes de six mois closes les 30 juin 2016 et 2015 est comme suit :

	Six mois clos les 30 juin			
	2016		2015	
	Actions ordinaires (en millions)	Montant (en millions)	Actions ordinaires (en millions)	Montant (en millions)
Émises et en circulation au début de la période	191	2 152	115	1 224
Émises à TransAlta	15	152	58	711
Appel public à l'épargne ¹	18	165	18	217
Émises et en circulation à la fin de la période	224	2 469	191	2 152

1) Déduction faite des frais d'émission de 8 millions de dollars (frais d'émission de 10 millions de dollars, moins l'incidence fiscale de 2 millions de dollars) en 2016 et déduction faite des frais d'émission de 8 millions de dollars (frais d'émission de 11 millions de dollars, moins l'incidence fiscale de 3 millions de dollars) en 2015.

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 au cours des périodes de six mois closes les 30 juin 2016 et 2015, compte non tenu des paiements équivalant à des dividendes décrits à la note 3.

Dividendes déclarés	Total des dividendes par action	Total des dividendes	TransAlta	Autres actionnaires
Période close le 30 juin 2016	0,44331	101	60	41
Période close le 30 juin 2015	0,40248	62	45	17

C. Résultat par action dilué

Les instruments potentiellement dilutifs de la société comprennent les 26 millions d'actions de catégorie B, qui sont convertibles en actions ordinaires, comme il est décrit à la note 11, et la débenture de 215 millions de dollars, qui est convertible au gré de TransAlta en 16,3 millions d'actions ordinaires à la date d'échéance. Au 30 juin 2016, la condition liée à la conversion possible des actions de catégorie B en actions ordinaires de la société n'avait pas été satisfaite. En raison de la position de perte, les actions éventuelles associées à la débenture convertible ont un effet antidilutif. Par conséquent, il n'y a aucun effet dilutif sur le résultat par action.

13. Engagements et éventualités

A. Litiges

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

B. Garanties

Dans le cadre de l'opération, la société a conclu une entente de garantie et d'indemnisation en faveur de TransAlta liée à certaines garanties offertes par TransAlta à des tiers à l'égard de certaines obligations de TEA (les «garanties de TEA»). La société a convenu d'indemniser TransAlta à l'égard des réclamations, poursuites, procédures, obligations, pertes, charges ou dépenses engagées ou dommages subis par TransAlta relativement aux garanties de TEA, et de rembourser à TransAlta la totalité de tout montant versé par TransAlta aux termes des garanties de TEA à l'égard de poursuites, omissions, événements ou circonstances survenus. Au 30 juin 2016, le total des montants garantis par la société s'élevait à 963 millions de dollars (1 013 millions de dollars au 31 décembre 2015).

C. Engagement

Au 30 juin 2016, les coûts restants en vertu de la convention d'apport liée au projet de South Hedland étaient estimés à environ 267 millions de dollars (276 millions de dollars australiens). Se reporter à la note 4 des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société.

Le 5 juillet 2016, la société a renouvelé les ententes de services à long terme des parcs éoliens de Castle River et de McBride Lake pour une période de cinq ans chacune, à compter d'août 2016. Le total des dépenses engagées en vertu des prorogations s'élève à environ 27 millions de dollars.

14. Opérations et soldes avec les parties liées

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

A. Opérations entre parties liées

Les opérations entre parties liées comprennent les produits financiers liés aux filiales de TransAlta (note 4). De plus, tous les instruments financiers et les instruments dérivés découlant des activités de la société sont conclus au nom de la société par une filiale de TransAlta.

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	
	2016	2015	2016	2015
Produits tirés des CAÉ de TransAlta	8	6	20	17
Produits tirés des éléments écologiques ¹	-	-	-	2
Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux ²	4	2	8	5
Charge d'intérêts	3	3	6	6
Perte de change réalisée au titre d'une couverture de l'engagement d'apport	-	4	-	4

1) La valeur des éléments écologiques a été établie selon l'information du marché pour des instruments similaires, y compris les transactions conclues avec des tiers, et la transaction a été examinée et approuvée ultimement par les membres indépendants du conseil d'administration.

2) Compte tenu de la tranche imputée directement au parc éolien du Wyoming et d'une augmentation en 2016 attribuable au placement dans les actifs canadiens.

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

B. Soldes avec les parties liées

Les soldes avec les parties liées incluent les placements dans des filiales de TransAlta présentés à la note 4; les actifs et les passifs de gestion du risque présentés à la note 7; la facilité de crédit présentée à la note 9; la débenture convertible présentée à la note 10; le passif au titre des actions de catégorie B présenté à la note 11; et les garanties offertes par la société au nom de TransAlta et de TEA présentées à la note 13.

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

Aux	30 juin 2016	31 décembre 2015
Créances clients et autres débiteurs	26	30
Dettes fournisseurs et charges à payer (y compris les intérêts à payer)	3	4
Dividendes à verser	19	17
Lettres de crédit émises par TransAlta au nom de la société	55	31
Garanties fournies par TransAlta au nom de la société	40	226

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

Glossaire de termes clés

Actifs australiens - Actifs de production australiens alimentés au gaz naturel de 425 MW de TransAlta qui sont opérationnels et font l'objet de contrats à long terme, projet de centrale de South Hedland de 150 MW en construction et gazoduc de Fortescue River de 270 kilomètres mis en service récemment.

Actifs canadiens - Centrale de cogénération de Sarnia de 506 MW, parc éolien Le Nordais de 97 MW et centrale hydroélectrique de Ragged Chute de 8 MW qui sont opérationnels et font l'objet de contrats à long terme. Les actifs sont situés en Ontario et au Québec.

Actions privilégiées obligatoirement rachetables («APOR») australiennes - Actions ne conférant pas le droit de vote et ayant un rang subordonné à celui de toutes les dettes garanties et non garanties actuelles et futures, mais un rang supérieur à celui de toutes les autres catégories d'actions émises et en circulation du capital de la filiale australienne. Les APOR ont un taux de dividende déclaré de 7,4 %.

Actions privilégiées reflet australiennes - Actions privilégiées d'une filiale de TransAlta qui procure des dividendes cumulatifs à taux variable correspondant plus ou moins aux résultats nets distribuables sous-jacents de TEA.

Actions privilégiées reflet canadiennes - Actions privilégiées d'une filiale de TransAlta qui procure des dividendes cumulatifs à taux variable correspondant plus ou moins aux résultats nets distribuables des actifs canadiens.

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 initial à payer en 2013 par TransAlta pour la production était de 30,00 \$ par MWh pour les centrales éoliennes et de 45,00 \$ par MWh pour les centrales hydroélectriques, montants ajustés 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.

Éléments écologiques - Certificats d'énergie renouvelable et crédits de carbone, ou autres instruments pouvant être négociés ou vendus qui représentent les droits de propriété au titre des caractéristiques environnementales, sociales et autres non liées à l'énergie de la production d'électricité renouvelable pouvant être vendus séparément de l'électricité sous-jacente.

Facilité de crédit - Facilité de crédit non garantie de 350 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.

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.

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

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

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.

Parc éolien du Wyoming - Parc éolien de 144 MW de TransAlta au Wyoming.

TransAlta Energy (Australia) Pty Ltd («TEA») - Filiale australienne de TransAlta.

TransAlta renewables^{inc.}

TransAlta Renewables Inc.

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

Téléphone

403.267.7110

Site Web

www.transaltarenewables.com

Société de fiducie CST

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

Téléphone

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

Courriel

inquiries@canstockta.com

Télécopieur

514.985.8843

Site Web

www.canstockta.com

Renseignements supplémentaires

Les demandes peuvent être adressées à :

Investisseurs – Demandes de renseignements**Téléphone**

1.800.387.3598 au Canada et aux États-Unis
ou 403.267.2520

Courriel

investor_relations@transalta.com

Médias – Demandes de renseignements

1.855.255.9184 (sans frais)
ou 403.267.2540