

TransAlta Renewables présente ses résultats du quatrième trimestre de 2013

CALGARY, Alberta (14 février 2014) – TransAlta Renewables Inc. (la «société») (TSX : RNW) a annoncé aujourd'hui un BAIIA aux fins de comparaison¹ de 53,4 millions de dollars au quatrième trimestre. Le résultat net aux fins de comparaison pour le quatrième trimestre s'est fixé à 17,1 millions de dollars, ou 0,15 \$ l'action. Le résultat net présenté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires a été de 15,5 millions de dollars. Au cours du quatrième trimestre, la société a déclaré des dividendes mensuels de 0,06416 \$ l'action pour les porteurs inscrits les 3 février 2014, 3 mars 2014 et 1^{er} avril 2014, et payables respectivement les 28 février 2014, 28 mars 2014 et 30 avril 2014. Aujourd'hui, la société a déclaré un dividende de 0,06416 \$ l'action pour les porteurs inscrits le 1^{er} mai 2013. Ce dividende est payable le 30 mai 2014.

En décembre, la société a achevé l'acquisition d'une participation financière dans le parc éolien de 144 mégawatts («MW») du Wyoming, qui avait été annoncée initialement le 21 octobre 2013.

«Les résultats du quatrième trimestre et les résultats de l'exercice complet de TransAlta Renewables démontrent la force de notre portefeuille d'énergies renouvelables et notre capacité de générer des flux de trésorerie solides pour nos actionnaires, a affirmé Brett Gellner, président de la société. L'acquisition d'une participation financière dans le parc éolien du Wyoming au cours du quatrième trimestre témoigne de notre engagement envers la croissance et, par conséquent, nous avons été en mesure d'augmenter le dividende annuel.»

L'information financière qui figure dans le présent communiqué de presse représente les données détachées tirées des documents comptables de TransAlta Corporation jusqu'au 8 août 2013 inclusivement, en plus des résultats réels de la société depuis le 9 août 2013. L'information financière de 2012 est également fondée sur les données détachées de TransAlta Corporation. De plus amples détails sur la méthode d'évaluation se trouvent dans le prospectus définitif de la société du 31 juillet 2013.

L'information financière historique ne peut être comparée directement aux résultats actuels en raison de la mise en œuvre de certaines ententes commerciales conclues entre la société et TransAlta Corporation qui sont entrées en vigueur à la clôture du premier appel public à l'épargne de la société le 9 août 2013, y compris la conclusion de contrats d'achat d'électricité à prix fixe pour les centrales dont l'électricité avait déjà été vendue au prix du marché. Avant le premier appel public à l'épargne, ces ententes commerciales n'existaient pas et les actifs de la société étaient détenus directement ou indirectement par TransAlta Corporation.

¹ Le BAIIA aux fins de comparaison correspond au bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, y compris les produits tirés des contrats de location-financement, et est ajusté pour tenir compte de certains autres éléments. Le BAIIA aux fins de comparaison n'est pas défini selon les IFRS. La présentation de ces éléments d'une période à l'autre fournit des renseignements supplémentaires et permet à la direction et aux actionnaires d'évaluer les tendances des résultats et des flux de trésorerie par rapport aux résultats des périodes antérieures. Voir la rubrique «Mesures non conformes aux IFRS» du rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur ces éléments.

Sommaire des résultats

Comparaison des résultats du quatrième trimestre de 2013 avec ceux du quatrième trimestre de 2012

- Le BAIIA aux fins de comparaison s'est établi à 53,4 millions de dollars, en hausse par rapport à 51,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les fonds provenant des activités d'exploitation se sont fixés à 45,1 millions de dollars, en hausse par rapport à 44,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- La production a atteint 842 GWh, en hausse par rapport à 775 GWh pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Comparaison des résultats de l'exercice complet de 2013 avec ceux de l'exercice complet de 2012

- Le BAIIA aux fins de comparaison s'est établi à 184,1 millions de dollars, en hausse par rapport à 159,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les fonds provenant des activités d'exploitation se sont fixés à 154,0 millions de dollars, en hausse par rapport à 131,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- La production a atteint 2 885 GWh, en hausse par rapport à 2 805 GWh pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Le tableau qui suit présente les principaux résultats financiers et les statistiques sur les données d'exploitation :

Faits saillants du quatrième trimestre et de l'exercice complet de 2013

En milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire	Trois mois clos le 31 décembre 2013	Trois mois clos le 31 décembre 2012	Douze mois clos le 31 décembre 2013	Douze mois clos le 31 décembre 2012
Production (GWh)	842	775	2 885	2 805
Produits des activités ordinaires	69 949	67 344	245 341	219 817
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	15 535	18 522	50 258	32 091
BAIIA aux fins de comparaison	53 425	51 745	184 094	159 383
Fonds provenant des activités d'exploitation ¹	45 067	44 361	153 957	131 129
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	37 698	36 571	161 836	116 914
Liquidités disponibles aux fins de distribution ¹	40 979	40 644	142 495	120 301
Résultat aux fins de comparaison ¹	17 129	18 532	54 599	39 601
Résultat de base et dilué par action ordinaire	0,13	0,16	0,44	0,28
Résultat aux fins de comparaison par action ¹	0,15	0,16	0,48	0,35
Fonds provenant des activités d'exploitation par action ¹	0,39	0,39	1,34	1,14
Liquidités disponibles aux fins de distribution par action ¹	0,36	-	1,24	-
Dividendes versés par action ordinaire	0,18	-	0,23	-

¹ Les liquidités disponibles aux fins de distribution représentent le montant des liquidités provenant des activités d'exploitation générées par notre entreprise, avant les variations du fonds de roulement et après les dépenses d'investissement de maintien et les dépenses d'investissement liées à la productivité, les distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle et les remboursements de capital prévus des emprunts. Les fonds provenant des activités d'exploitation, les liquidités disponibles aux fins de distribution, le résultat aux fins de comparaison, le résultat aux fins de comparaison par action, les fonds provenant des activités d'exploitation par action et les liquidités disponibles aux fins de distribution par action ne sont pas définis selon les IFRS. La présentation de ces éléments d'une période à l'autre fournit des renseignements supplémentaires et permet à la direction et aux actionnaires d'évaluer les tendances des résultats et des flux de trésorerie par rapport aux résultats des périodes antérieures. Voir la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » du rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements sur ces éléments.

TransAlta Renewables est en voie de déposer sa notice annuelle, ses états financiers consolidés annuels audités et les notes complémentaires, ainsi que le rapport de gestion annuel. Ces documents seront disponibles à compter d'aujourd'hui sur le site Web de TransAlta Renewables, à l'adresse www.transaltarenewables.com ou sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Un exemplaire du communiqué de presse complet présentant les résultats du quatrième trimestre de TransAlta Renewables peut être consulté à la section du centre des investisseurs de notre site Web, à l'adresse www.transaltarenewables.com.

Remarque : Toutes les données financières sont présentées en dollars canadiens, sauf indication contraire.

À propos de TransAlta Renewables Inc.

TransAlta Renewables détient 28 centrales d'énergie éolienne et d'énergie hydroélectrique, ayant une capacité de production installée totale de 1 232 MW. Sa participation s'élève à environ 1 111 MW. Grâce à sa capacité de production, TransAlta Renewables compte parmi les principaux producteurs d'énergie renouvelable indépendants faisant des appels publics à l'épargne au Canada. Sa capacité de production d'énergie éolienne dépasse celle de ces grands producteurs. La stratégie de TransAlta Renewables consiste à se concentrer sur l'exploitation efficiente de son portefeuille d'actifs de production dans le secteur de l'énergie renouvelable et à accroître ses actifs au moyen de l'acquisition de centrales d'énergie renouvelable additionnelles en exploitation ou en construction. TransAlta Renewables a pour objectif i) de procurer aux investisseurs un rendement constant grâce à la possession d'actifs de production d'énergie renouvelable visés par des CAÉ à long terme générant des flux de trésorerie stables conclus avec des contreparties solvables, y compris TransAlta; ii) de saisir et de tirer parti des possibilités de croissance stratégique dans le secteur de l'énergie renouvelable; et iii) de verser mensuellement une partie des liquidités disponibles à des fins de distribution aux actionnaires de TransAlta Renewables.

Mise en garde concernant les informations prospectives

Le présent communiqué de presse renferme des énoncés prospectifs, y compris des énoncés ayant trait aux activités et à la performance financière anticipée de la société. Les énoncés prospectifs ne sont pas des faits historiques; ils reflètent plutôt les attentes actuelles de la société au sujet de plans, de mesures et de résultats futurs. Ces énoncés sont assujettis à un certain nombre de risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les plans, les mesures et les résultats réels pourraient différer considérablement des attentes actuelles, y compris, sans s'y limiter, la capacité d'obtenir des approbations auprès des organismes de réglementation, les changements apportés aux lois sur l'impôt, sur l'environnement et à d'autres lois et règlements, les facteurs concurrentiels dans le secteur de l'énergie renouvelable, les pannes, les défaillances ou toute autre interruption, l'évolution de la conjoncture et des conditions des marchés, et les autres risques et incertitudes traités dans les documents déposés de temps à autre par la société auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada, et également analysés dans le rapport de gestion et la notice annuelle de 2014 de la société. Les lecteurs sont avisés de ne pas se fier outre mesure à ces énoncés prospectifs, puisqu'ils reflètent les attentes de la société uniquement à la date du présent communiqué de presse. Sauf si la loi l'exige, la société n'a pas l'intention ni l'obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement.

Mise en garde concernant l'utilisation de mesures non conformes aux IFRS

Le présent communiqué de presse comprend des renvois au BAIIA et aux fonds provenant des activités d'exploitation qui ne sont pas des principes comptables généralement reconnus selon les IFRS et peuvent, par conséquent, avoir une définition différente de celle utilisée par d'autres entités. À notre avis, le BAIIA et les fonds provenant des activités d'exploitation constituent des mesures complémentaires utiles aux investisseurs pour évaluer la performance financière et les flux de trésorerie anticipés de notre portefeuille d'exploitation. Ni le BAIIA ni les fonds provenant des activités d'exploitation ne doivent être considérés comme l'unique mesure de notre rendement, ni être considérés séparément de l'analyse de nos états financiers préparés selon les IFRS ou s'y substituer. Voir la rubrique «Mesures non conformes aux IFRS» du rapport de gestion pour obtenir plus de renseignements.

Remarque : Toutes les données financières sont présentées en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Pour de plus amples renseignements :

Investisseurs :

Brent Ward

Directeur, Finances et relations avec les investisseurs

Téléphone : 1-800-387-3598 au Canada et aux États-Unis

Courriel : investor_relations@transalta.com

Demandes de renseignements des médias :

Stacey Hatcher

Conseillère principale, Relations de la société

Téléphone cellulaire : 587-216-2242

Numéro sans frais pour les médias : 1-855-255-9184

Autre numéro régional : 403-267-2540

BASE D'ÉTABLISSEMENT

Le présent communiqué doit être lu avec nos états financiers consolidés audités de 2013 et notre rapport de gestion 2013. Dans le présent communiqué, à moins d'indication contraire, «nous», «notre», «TransAlta Renewables» et la «société» désignent TransAlta Renewables Inc., et «TransAlta» et la «société mère» désignent TransAlta Corporation et ses filiales. Les états financiers consolidés ont été dressés selon les Normes internationales d'information financière («IFRS»). Tous les montants présentés dans les tableaux du présent communiqué sont en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Certaines mesures financières comprises dans ce communiqué n'ont pas de signification normalisée en vertu des IFRS. Ces mesures pourraient donc ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs et ne doivent pas être utilisées isolément ou en remplacement de mesures préparées selon les IFRS. Voir la rubrique «Mesures non conformes aux IFRS» du présent communiqué pour plus de renseignements. Les termes clés qui ne sont pas définis ailleurs aux présentes ont le sens qui leur est attribué dans le glossaire de termes clés. Des renseignements supplémentaires sur la société, y compris la notice annuelle de 2014 pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, sont disponibles sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

CRÉATION DE LA SOCIÉTÉ

Nous nous sommes constitués en société le 28 mai 2013 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*; nous avons été créés pour détenir un portefeuille de centrales d'énergie renouvelable. Nous n'avons pas exercé d'activités au cours de la période à partir de la date de création jusqu'au 9 août 2013, date à laquelle nous avons acquis indirectement 28 actifs de production hydroélectrique et éolienne («actifs acquis») auprès de TransAlta («acquisition») et réalisé un premier appel public à l'épargne de 22,1 millions d'actions ordinaires.

RÉSULTATS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Les résultats des activités d'exploitation sont présentés sous forme de résultats consolidés. Certaines méthodes comptables exigent que la direction fasse des estimations ou formule des hypothèses qui, dans certains cas, peuvent avoir trait à des questions de nature essentiellement incertaine. Certaines méthodes et estimations critiques comprennent l'évaluation et la durée d'utilité des immobilisations corporelles, les provisions pour frais de démantèlement et de remise en état et les impôts sur le résultat. Voir la rubrique «Jugements importants en matière de comptabilité et principales sources d'incertitude relative aux estimations» des états financiers consolidés audités de notre rapport annuel 2013 pour obtenir plus de renseignements.

Les résultats des activités d'exploitation pour les périodes antérieures à l'acquisition le 9 août 2013 ont été préparés selon les IFRS à l'aide de méthodes comptables uniformes présentées à la note 2 de nos états financiers consolidés audités de 2013. Par le passé, les états financiers pour les actifs acquis n'avaient pas été préparés, puisque ceux-ci n'exerçaient pas leurs activités comme une entité distincte. Par conséquent, les résultats des activités d'exploitation pour les périodes antérieures à l'acquisition reflètent les résultats des activités d'exploitation des actifs acquis d'une manière conforme à celle utilisée par TransAlta pour gérer les actifs acquis et comme si les actifs acquis avaient été une entreprise distincte. Tous les actifs et passifs importants se rapportant spécifiquement aux actifs acquis, tous les produits et charges importants attribuables spécifiquement aux actifs acquis, et toutes les répartitions des frais généraux ont été inclus dans les résultats des activités d'exploitation pour les périodes antérieures à l'acquisition. Ces résultats ne sont pas nécessairement représentatifs de la situation financière, des résultats des activités d'exploitation ou des flux de trésorerie qui auraient pu être ceux des actifs acquis dans le passé s'ils avaient constitué une entreprise distincte au cours des périodes antérieures à l'acquisition.

FAITS SAILLANTS

Faits saillants du quatrième trimestre

Résultats des activités d'exploitation

- Les marges brutes ont augmenté de 2,2 millions de dollars, pour s'établir à 66,1 millions de dollars, en regard de celles de la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des volumes d'énergie éolienne par suite du démarrage des activités commerciales du parc éolien de New Richmond, le tout en partie contrebalancé par la baisse des volumes d'énergie hydroélectrique, la baisse des prix et la perte de volumes d'énergie éolienne et de revenus imputable aux effets causés par les conditions météorologiques extrêmes dans l'est du Canada en décembre 2013.
- La production a augmenté de 67 gigawattheures («GWh»), pour atteindre 842 GWh comparativement à 2012, en raison surtout du démarrage des activités commerciales du parc éolien de New Richmond. Cette augmentation a été en partie contrebalancée par la baisse des ressources hydrauliques et la perte de volumes d'énergie éolienne imputable aux effets causés par les conditions météorologiques extrêmes dans l'est du Canada en décembre 2013.
- Les charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration ont augmenté de 0,7 million de dollars, pour s'établir à 11,6 millions de dollars comparativement à celles de la période correspondante de 2012, en raison surtout du démarrage des activités commerciales de notre parc éolien de New Richmond.

Faits saillants financiers

- Les fonds provenant des activités d'exploitation se sont établis à 45,1 millions de dollars, en regard de 44,4 millions de dollars pour le trimestre précédent.
- Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement («BAIIA») aux fins de comparaison a augmenté de 1,7 million de dollars au cours du trimestre, pour s'établir à 53,4 millions de dollars, en regard de celui de la période correspondante de 2012.
- Le résultat aux fins de comparaison s'est établi à 17,1 millions de dollars (0,15 \$ par action), en baisse par rapport à 18,5 millions de dollars (0,16 \$ par action) en 2012, en raison principalement de la hausse de la charge d'amortissement et de la charge d'intérêt nette.
- Le résultat net présenté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires a été de 15,3 millions de dollars (0,13 \$ par action), en baisse par rapport à 18,5 millions de dollars (0,16 \$ par action) en 2012. La variation découle de l'augmentation de la charge d'amortissement et de la charge d'intérêt nette, ainsi que d'une hausse de la charge d'impôts sur le résultat non comparable de 1,6 million de dollars liée à la variation des taux d'imposition provinciaux.

Acquisition d'un parc éolien

Le 20 décembre 2013, nous avons fait l'acquisition d'une participation financière dans un parc éolien de 144 mégawatts («MW») au Wyoming («parc éolien du Wyoming») par l'entremise d'une filiale de TransAlta. Le parc éolien, entièrement opérationnel, fait l'objet d'un contrat d'achat d'électricité («CAÉ») à long terme jusqu'en 2028 intervenu avec une contrepartie ayant une note de première qualité. Pour plus de renseignements, voir la rubrique «Événements importants» du présent rapport de gestion.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS

Le tableau suivant présente les principaux résultats financiers consolidés et données d'exploitation statistiques :

	Trois mois clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
Production (GWh)	842	775	2 885	2 805
Produits des activités ordinaires	69 949	67 344	245 341	219 817
Marge brute ¹	66 094	63 883	231 632	206 703
Résultats d'exploitation ¹	32 666	33 271	103 842	72 326
Résultats d'exploitation aux fins de comparaison ²	32 666	33 271	107 505	85 326
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires ³	15 535	18 522	50 258	32 091
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué ³	0,13	0,16	0,44	0,28
Résultat net par action aux fins de comparaison ²	0,15	0,16	0,48	0,35
BAIIA aux fins de comparaison ²	53 425	51 745	184 094	159 383
Fonds provenant des activités d'exploitation ²	45 067	44 361	153 957	131 129
Fonds provenant des activités d'exploitation par action ²	0,39	0,39	1,34	1,14
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	37 698	36 571	161 836	116 914
Liquidités disponibles à des fins de distribution ²	40 979	40 644	142 495	120 301
Dividendes versés par action ordinaire ⁴	0,18	-	0,23	-
Aux			31 décembre 2013	31 décembre 2012
Total de l'actif			2 013 638	2 262 716
Total des passifs non courants			846 299	526 356

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

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

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

4) Les dividendes versés par action ordinaire sont présentés en dollars entiers à deux décimales près.

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS

Acquisition d'une participation financière dans le parc éolien du Wyoming

Le 20 décembre 2013, nous avons fait l'acquisition d'une participation financière dans le parc éolien de 144 MW du Wyoming. Le parc éolien a été acheté par une filiale de TransAlta. La participation financière que nous avons acquise dans le parc éolien du Wyoming est représentée par un placement de 102,7 millions de dollars américains (109,7 millions de dollars) en actions privilégiées de catégorie A d'une filiale de TransAlta («actions privilégiées liées au parc éolien du Wyoming»). Les actions privilégiées de catégorie A permettent le transfert des flux de trésorerie disponibles du parc éolien du Wyoming à la société au moyen de dividendes fondés sur le résultat net avant impôts réalisé par le parc éolien et de provisions au titre du remboursement du capital. Nous avons financé l'acquisition de la participation financière au moyen d'un prêt de 102,0 millions de dollars américains (108,9 millions de dollars) consenti par TransAlta («prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming»).

TransAlta a acquis le parc éolien auprès d'une société affiliée de NextEra Energy Resources, LLC, pour une contrepartie au comptant totalisant 102,7 millions de dollars américains. Le parc éolien est pleinement opérationnel et fait l'objet d'un CAÉ à long terme jusqu'en 2028, intervenu avec une contrepartie ayant une note de première qualité.

L'acquisition représente le premier projet éolien dans l'ouest des États-Unis pour la société et TransAlta, et cadre avec notre stratégie de croissance en matière d'énergie renouvelable. L'acquisition devrait faire augmenter les liquidités disponibles aux fins de distribution par action d'environ 2 % à 3 %.

Tempête de verglas – Est du Canada

À la fin de décembre 2013, nos activités ont subi les contrecoups des conditions météorologiques extrêmes dans certaines régions de l'Ontario et du Canada atlantique, qui ont provoqué la formation de verglas sur les pales d'éoliennes et qui, par conséquent, ont forcé l'arrêt de certaines éoliennes. L'incidence sur les centrales touchées équivaut à 7 à 12 jours d'arrêt, soit une perte de production totale de 25,6 GWh et une perte de revenus totale d'environ 2,6 millions de dollars. Toutes les activités aux centrales touchées sont revenues à la normale.

RÉSULTATS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION : *TransAlta Renewables détient et exploite des centrales hydroélectriques et éoliennes dans l'ouest et l'est du Canada, et détient une participation financière dans le parc éolien de 144 MW du Wyoming. Au 31 décembre 2013, nos actifs de production représentaient une capacité de production brute¹ de 1 232 MW en activité (participation véritable nette de 1 111 MW).*

Les résultats des activités d'exploitation sont comme suit :

	Trois mois clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
Produits des activités ordinaires	56 180	59 140	200 822	189 504
Incidatifs gouvernementaux	6 472	6 794	22 019	23 369
Produits tirés des contrats de location ²	7 297	1 410	22 500	6 944
Total des produits des activités ordinaires	69 949	67 344	245 341	219 817
Redevances et autres	3 855	3 461	13 709	13 114
Marge brute aux fins de comparaison³	66 094	63 883	231 632	206 703
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	11 637	10 927	40 963	40 828
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 032	1 211	6 575	6 492
BAIIA aux fins de comparaison³	53 425	51 745	184 094	159 383
Amortissement	20 759	18 474	76 589	74 057
Résultats d'exploitation aux fins de comparaison³	32 666	33 271	107 505	85 326
Production (GWh) ⁴	842	775	2 885	2 805
Capacité installée (GWh) ⁴	2 455	2 307	9 741	9 170

Les marges brutes aux fins de comparaison pour la période de trois mois close le 31 décembre 2013 ont augmenté de 2,2 millions de dollars, en regard de celles de la période correspondante de 2012, en raison surtout de la hausse des volumes d'énergie éolienne par suite du démarrage des activités commerciales du parc éolien de New Richmond, en partie contrebalancée par la baisse des volumes d'énergie hydroélectrique, la diminution des prix et la perte de volumes d'énergie éolienne et de revenus imputable à l'incidence qu'ont eue les conditions météorologiques extrêmes dans l'est du Canada en décembre 2013.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, les marges brutes aux fins de comparaison ont augmenté de 24,9 millions de dollars en regard de 2012, en raison surtout de la hausse des volumes d'énergie éolienne par suite du démarrage des activités commerciales du parc éolien de New Richmond et de l'augmentation des prix, en partie contrebalancées par la baisse des volumes d'énergie hydroélectrique et la perte de volumes d'énergie éolienne et de revenus imputable à l'incidence qu'ont eue les conditions météorologiques extrêmes dans l'est du Canada en décembre 2013.

Les charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration pour la période de trois mois close le 31 décembre 2013 ont augmenté de 0,7 million de dollars, comparativement à la période correspondante de 2012, en raison surtout du démarrage des activités commerciales de notre parc éolien de New Richmond.

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

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

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

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

Pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2013, la dotation aux amortissements a augmenté de respectivement 2,3 millions de dollars et 2,5 millions de dollars, en regard de celle des périodes correspondantes de 2012, en raison principalement du démarrage des activités commerciales du parc éolien de New Richmond, augmentation en partie compensée par la baisse des actifs amortissables.

Production et marges brutes

Trois mois clos le 31 décembre 2013	Installée (GWh)	Production (GWh)	Produits des activités ordinaires	Redevances et autres	Marge brute	Produits par MWh produit ¹	Redevances et autres par MWh produit ¹	Marge brute par MWh produit ¹
Énergie éolienne – ouest du Canada	921	351	21 028	1 477	19 551	59,91	4,21	55,69
Énergie éolienne – est du Canada	1 302	441	45 325	2 009	43 316	102,78	4,56	98,21
Énergie hydroélectrique	232	50	3 596	369	3 227	71,92	7,38	64,54
	2 455	842	69 949	3 855	66 094	83,07	4,58	78,48

Trois mois clos le 31 décembre 2012	Installée (GWh)	Production (GWh)	Produits des activités ordinaires	Redevances et autres	Marge brute	Produits par MWh produit ¹	Redevances et autres par MWh produit ¹	Marge brute par MWh produit ¹
Énergie éolienne – ouest du Canada	921	323	23 013	771	22 242	71,25	2,39	68,86
Énergie éolienne – est du Canada	1 154	378	38 078	2 352	35 726	100,74	6,22	94,52
Énergie hydroélectrique	232	74	5 358	338	5 020	72,41	4,57	67,84
Biomasse	-	-	895	-	895	-	-	-
	2 307	775	67 344	3 461	63 883	86,90	4,47	82,43

Exercice clos le 31 décembre 2013	Installée (GWh)	Production (GWh)	Produits des activités ordinaires	Redevances et autres	Marge brute	Produits par MWh produit ¹	Redevances et autres par MWh produit ¹	Marge brute par MWh produit ¹
Énergie éolienne – ouest du Canada	3 653	1 090	72 635	5 447	67 188	66,64	5,00	61,64
Énergie éolienne – est du Canada	5 168	1 428	145 613	6 431	139 182	101,97	4,50	97,47
Énergie hydroélectrique	920	367	27 093	1 831	25 262	73,82	4,99	68,83
	9 741	2 885	245 341	13 709	231 632	85,04	4,75	80,29

Exercice clos le 31 décembre 2012	Installée (GWh)	Production (GWh)	Produits des activités ordinaires	Redevances et autres	Marge brute	Produits par MWh produit ¹	Redevances et autres par MWh produit ¹	Marge brute par MWh produit ¹
Énergie éolienne – ouest du Canada	3 663	1 121	63 247	4 376	58 871	56,42	3,90	52,52
Énergie éolienne – est du Canada	4 585	1 301	129 796	7 012	122 784	99,77	5,39	94,38
Énergie hydroélectrique	922	383	25 879	1 726	24 153	67,57	4,51	63,06
Biomasse	-	-	895	-	895	-	-	-
	9 170	2 805	219 817	13 114	206 703	78,37	4,68	73,69

Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada

Nos actifs situés dans l'ouest du Canada comprennent dix centrales éoliennes d'une capacité de production brute totale de 491 MW (participation nette de 418 MW).

La production pour la période de trois mois close le 31 décembre 2013 a augmenté de 28 GWh, en regard de celle de la période correspondante de 2012, en raison surtout de l'accroissement des volumes d'énergie éolienne.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, la production a diminué de 31 GWh par rapport à celle de l'exercice 2012, du fait principalement des volumes d'énergie éolienne moins élevés.

Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2013, la marge brute a diminué de 2,7 millions de dollars, par rapport à celle de la période correspondante de 2012, en raison surtout d'une baisse de l'ensemble des prix en 2013 et de la hausse des redevances et des coûts de transport, en partie compensées par la hausse des volumes d'énergie éolienne.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, la marge brute a augmenté de 8,3 millions de dollars par rapport à celle de l'exercice 2012, en raison surtout d'une croissance des prix des activités marchandes avant la conclusion des CAÉ de TransAlta, en partie compensée par la hausse des redevances et des coûts de transport, et la baisse des volumes d'énergie éolienne.

Centrales éoliennes dans l'est du Canada

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

La production pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2013 a augmenté de respectivement 63 GWh et 127 GWh, comparativement à celle des périodes correspondantes de 2012, en raison surtout du démarrage des activités commerciales du parc éolien de New Richmond en mars 2013.

Pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2013, la marge brute a augmenté de respectivement 7,6 millions de dollars et 16,4 millions de dollars, en regard de celle des périodes correspondantes de 2012, du fait principalement du démarrage des activités commerciales du parc éolien de New Richmond en mars 2013 et de la baisse des redevances et des coûts de transport à d'autres centrales.

Centrales hydroélectriques

Nos actifs hydroélectriques comprennent 12 centrales d'une capacité de production brute totale de 127 MW (participation nette de 105 MW).

Bien que quatre de nos centrales hydroélectriques se trouvent dans le sud de l'Alberta, elles ne sont pas situées aux abords d'une voie maritime touchée par les inondations importantes survenues au cours de l'été 2013. Par conséquent, il n'y a pas eu d'incidence sur nos activités.

La production pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2013 a diminué de respectivement 24 GWh et 16 GWh par rapport à celle des périodes correspondantes de 2012, conséquence surtout de la diminution des sources hydrauliques dans l'ouest du Canada, en partie compensée par une baisse des interruptions non planifiées.

La marge brute pour la période de trois mois close le 31 décembre 2013 a diminué de 1,8 million de dollars par rapport à celle de la période correspondante de 2012, en raison surtout de la diminution des ressources hydrauliques dans l'ouest du Canada et de la baisse des prix.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, la marge brute a augmenté de 1,1 million de dollars par rapport à celle de l'exercice 2012, du fait surtout de la hausse des prix moyens, en partie contrebalancée par la baisse des ressources hydrauliques dans l'ouest du Canada.

Participation financière dans le parc éolien du Wyoming

Nous détenons une participation financière dans le parc éolien de 144 MW du Wyoming, qui est pleinement opérationnel et fait l'objet d'un CAÉ à long terme jusqu'en 2028. Il a été conclu avec une contrepartie ayant une note de première qualité. Puisque nous ne détenons qu'une participation financière et non directe, les résultats des activités d'exploitation du parc éolien du Wyoming ne seront pas consolidés dans nos résultats; toutefois, les dividendes que nous recevrons sur les actions privilégiées liées au parc éolien du Wyoming seront inclus dans nos résultats consolidés et sont fondés sur le résultat net avant impôts et taxes réalisé par le parc éolien du Wyoming. Pour plus de renseignements, voir la rubrique «Événements importants» du présent rapport de gestion.

Pour la période du 20 décembre au 31 décembre 2013, la production du parc éolien du Wyoming s'est élevée à 24 GWh.

CHARGE D'INTÉRÊT NETTE

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

	Trois mois clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
Intérêt sur la dette	8 157	8 244	29 436	27 606
Intérêt sur les lettres de crédit et les garanties données par TransAlta	14	1 055	2 297	4 156
Intérêts incorporés dans le coût de l'actif	-	(2 213)	(2 147)	(4 621)
Produit d'intérêt	(4)	(34)	(15)	(42)
Charge d'intérêt	8 167	7 052	29 571	27 099
Désactualisation des provisions	208	183	848	730
Charge d'intérêt nette	8 375	7 235	30 419	27 829

La variation de la charge d'intérêt nette pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2013, par rapport à celle des périodes correspondantes de 2012, est illustrée ci-dessous :

	Trois mois clos les 31 décembre	Exercices clos les 31 décembre
Charge d'intérêt nette en 2012	7 235	27 829
Hausse de l'intérêt sur le prêt à terme amortissable	2 149	3 311
Baisse des intérêts incorporés dans le coût de l'actif	2 213	2 474
Augmentation de la charge de désactualisation	25	118
Incidence des taux de change défavorables	22	50
Baisse du produit d'intérêt	30	27
Divers	14	3
Baisse du taux d'intérêt sur les lettres de crédit et les garanties	(1 041)	(1 859)
Baisse de l'intérêt imputé par TransAlta au titre des projets d'immobilisations	(2 213)	(1 400)
Baisse des coûts de financement	(59)	(67)
Hausse du produit d'intérêt découlant de la résolution de certaines questions fiscales en suspens	-	(42)
Diminution du niveau d'endettement	-	(25)
Charge d'intérêt nette en 2013	8 375	30 419

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos les 31 décembre		Exercice clos les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
Résultat avant impôts sur le résultat	24 247	25 655	72 710	48 329
Résultat attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(805)	(891)	(2 617)	(2 653)
Imputation pour dépréciation d'actifs	-	-	3 663	13 000
Profit à la vente d'actifs	-	13	-	(2 987)
Résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, compte non tenu des éléments non comparables, assujetti à l'impôt	23 442	24 777	73 756	55 689
Charge d'impôts sur le résultat	7 907	6 242	19 835	13 585
Recouvrement d'impôts sur le résultat lié à l'imputation pour dépréciation d'actifs	-	-	916	3 250
(Charge) recouvrement d'impôts sur le résultat lié(e) au profit à la vente d'actifs	-	3	-	(747)
Charge d'impôts sur le résultat liée aux variations des taux d'imposition des sociétés ¹	(1 594)	-	(1 594)	-
Charge d'impôts sur le résultat, compte non tenu des éléments non comparables	6 313	6 245	19 157	16 088
Taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, compte non tenu des éléments non comparables (%)	27	25	26	29

1) Incidence des variations des taux sur les impôts sur le résultat futurs.

Pour la période de trois mois close le 31 décembre 2013, la charge d'impôts sur le résultat, compte non tenu des éléments non comparables, s'est accrue par rapport à celle de la période correspondante de 2012, en raison de l'incidence de certains ajustements fiscaux à l'exercice précédent qui ne fluctuent pas selon le résultat et de l'augmentation des taux d'imposition provinciaux.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, la charge d'impôts sur le résultat, compte non tenu des éléments non comparables, s'est accrue par rapport à celle de l'exercice 2012, en raison de la hausse du résultat aux fins de comparaison, de l'incidence de certains ajustements fiscaux à l'exercice précédent qui ne fluctuent pas selon le résultat et de l'augmentation des taux d'imposition provinciaux.

Le taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, compte non tenu des éléments non comparables, pour la période de trois mois close le 31 décembre 2013 a augmenté en regard de celui de la période correspondante de 2012, en raison de l'augmentation des taux d'imposition provinciaux.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, le taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, compte non tenu des éléments non comparables, a diminué en regard de 2012, en raison de l'incidence de certains ajustements fiscaux à l'exercice précédent qui ne fluctuent pas selon le résultat.

PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

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

Le résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2013 est comparable à celui des périodes correspondantes de 2012.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Les tableaux suivants présentent les variations importantes dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés résumés pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2013, comparativement à ceux des périodes correspondantes en 2012 :

Trois mois clos les 31 décembre	2013	2012	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	6 600	2 329	
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	37 698	36 571	Hausse du résultat en trésorerie de 0,7 million de dollars et variations favorables du fonds de roulement de 0,4 million de dollars
Activités d'investissement	(112 356)	(42 642)	Placement de 109,7 millions de dollars dans les actions privilégiées du parc éolien du Wyoming et variation défavorable des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation de 11,9 millions de dollars, contrebalancés par une baisse des acquisitions d'immobilisations corporelles de 53,7 millions de dollars
Activités de financement	86 423	6 947	Émission de titres d'emprunt à long terme de 109,9 millions de dollars, contrebalancée surtout par une augmentation des dividendes versés de 21,5 millions de dollars et le remboursement de la participation nette de la société mère et des autres montants relatifs aux parties liées de 8,4 millions de dollars
Trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite du découvert bancaire, à la fin de la période	18 365	3 205	

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	3 205	3 990	
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	161 836	116 914	Hausse du résultat en trésorerie de 22,1 millions de dollars et variations favorables du fonds de roulement de 22,9 millions de dollars
Activités d'investissement	(167 044)	(156 554)	Placement de 109,7 millions de dollars dans les actions privilégiées du parc éolien du Wyoming et variation défavorable des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation de 24,8 millions de dollars, en partie contrebalancés par une baisse des acquisitions d'immobilisations corporelles de 118,6 millions de dollars et une augmentation des profits réalisés en matière de gestion du risque de 5,4 millions de dollars
Activités de financement	20 368	38 855	Augmentation du remboursement du billet relatif à la clôture et remboursement partiel du billet relatif à l'acquisition de 208,0 millions de dollars, augmentation du remboursement de la participation nette de la société mère et des autres montants relatifs aux parties liées de 100,3 millions de dollars et augmentation des dividendes versés sur actions ordinaires de 26,9 millions de dollars, en partie contrebalancées par une hausse du produit net à l'émission d'actions ordinaires de 206,9 millions de dollars et l'émission de titres d'emprunt à long terme de 108,9 millions de dollars
Trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite du découvert bancaire, à la fin de l'exercice	18 365	3 205	

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

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

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

Dette

La dette à long terme, y compris les montants à verser à TransAlta, totalisait 684,2 millions de dollars au 31 décembre 2013 comparativement à 372,7 millions de dollars au 31 décembre 2012. La dette à long terme a augmenté depuis le 31 décembre 2012, surtout en raison de l'emprunt à terme amortissable auprès de TransAlta et de l'emprunt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming. Voir la note 18 des états financiers consolidés audités de notre rapport annuel 2013.

Capital social

Au 31 décembre 2013 et au 13 février 2014, nous avons 114,7 millions d'actions ordinaires émises et en circulation.

Au cours de la période de trois mois et de l'exercice clos le 31 décembre 2013, respectivement aucune action ordinaire et 114,7 millions d'actions ordinaires ont été émises.

Sommes à payer à une partie liée

Au 31 décembre 2013, un montant de 308,5 millions de dollars au titre de notre dette à long terme était dû à TransAlta (montant de 131,2 millions de dollars au titre d'avances à recevoir de TransAlta au 31 décembre 2012).

Facilité de crédit liée au fonds de roulement

Nous disposons d'une facilité de crédit non garantie liée au fonds de roulement de 100,0 millions de dollars consentie par TransAlta. Les emprunts puisés sur la facilité portent intérêt au taux des acceptations bancaires, majoré d'un écart de taux de 200 points de base par année. Actuellement, le taux d'emprunt prévu est d'environ 3,25 % et variera selon les écarts de taux de crédit par rapport au taux des acceptations bancaires. La facilité sera obtenue aux fins générales de la société, y compris ses besoins courants en matière de financement et de fonds de roulement. Au 31 décembre 2013, il n'y avait aucun solde d'emprunt aux termes de la facilité.

PERSPECTIVES POUR 2014

Contexte d'affaires

Demande et offre

Nous prévoyons une croissance de la demande d'électricité au Canada qui variera en moyenne de 1 % dans l'est du Canada et jusqu'à hauteur de 2 % à 3 % dans l'ouest du pays. La forte croissance prévue dans l'ouest est attribuable aux différents grands projets de mise en valeur des sables bitumineux qui devraient créer une nouvelle demande au cours des prochaines années.

On prévoit que la nouvelle offre à court et à moyen terme proviendra surtout d'investissements dans des sources d'énergies renouvelables et des centrales alimentées au gaz naturel à l'échelle de la plupart des marchés nord-américains. Cela s'explique par les prix relativement bas du gaz naturel, mais aussi par le fait que des lois visant à limiter les émissions de gaz à effet de serre sont toujours attendues aux États-Unis et dans certaines provinces canadiennes. Les technologies vertes ont gagné la faveur des organismes de réglementation et du grand public, créant des pressions accrues à l'égard de l'utilisation de sources renouvelables comme l'énergie éolienne, l'hydroélectricité, l'énergie géothermique et l'énergie solaire. En Alberta, des centrales éoliennes d'une capacité de 300 MW sont actuellement en construction et des centrales éoliennes d'une capacité d'environ 1 000 MW ont obtenu l'approbation des organismes de réglementation. Au total, l'Alberta Electric System Operator prévoit des projets d'énergie éolienne d'environ 2 300 MW.

En Ontario, des installations d'une capacité de 104 MW d'énergie éolienne sont actuellement à l'étape de la mise en service, et des installations d'une capacité de 479 MW sont en construction. De plus, l'exploitation d'un projet d'énergie éolienne de 1 651 MW visé par un contrat devrait commencer d'ici le milieu de 2015; environ 18 % de ce projet a obtenu l'autorisation de l'Office de l'électricité de l'Ontario.

Au Québec, des installations d'une capacité de 659 MW d'énergie éolienne sont actuellement en construction, et des installations d'une capacité de 293 MW en sont au stade de la planification. En novembre 2013, Hydro-Québec Distribution a procédé à un appel d'offres pour la mise en valeur d'un projet d'énergie éolienne de 450 MW, la mise en service des installations étant prévue d'ici la fin de 2017.

Toutefois, il ne faut pas s'attendre à ce que tous les projets annoncés soient construits, et certains projets ne pourront être développés avant la fin des travaux d'élargissement du réseau de transport.

Environnement économique

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

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

Transport

Par le passé, les réseaux de transport étaient conçus pour alimenter seulement leur territoire, et les interconnexions entre les territoires qui ont été construites pour améliorer la fiabilité ne desservaient qu'une petite fraction de la capacité de production ou de

la charge locale. Nous sommes d'avis que les lignes de transport futures devront s'étendre au-delà des limites territoriales des provinces et des États, car il y a une volonté d'améliorer l'efficacité en transportant de grandes quantités d'électricité d'une région à une autre. Selon nous, ces lignes de transport interrégionales seront des lignes haute tension à courant alternatif ou à courant continu. Le renforcement du réseau de transport vieillissant est nécessaire pour atténuer les contraintes, réduire les pertes d'énergie et accroître davantage la production.

Dans le marché nord-américain, nous croyons que les investissements dans la capacité de transport n'ont pas suivi le rythme de la croissance de la demande d'électricité. De plus, les nouveaux projets d'infrastructure de transport nécessitent beaucoup de temps, font l'objet de longs processus de consultation avec les propriétaires terriens et sont soumis à des exigences réglementaires qui peuvent changer fréquemment. Par conséquent, il est possible que la production existante ou celle provenant d'ajouts de capacité ne puissent être livrées sur les marchés avant que les installations de transport de gros soient mises à niveau ou accrues. Cependant, les projets de mise à niveau et de renforcement des installations de transport existants qui sont actuellement en cours dans le sud de l'Alberta devraient permettre d'atténuer les contraintes de transport dans cette région.

Législation environnementale

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

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

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

Activités d'exploitation

Production

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

Flux de trésorerie contractuels

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

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

Nous prévoyons que les charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration pour 2014 augmenteront en raison surtout du démarrage du parc éolien de New Richmond. Cependant, nous avons conclu des ententes de service à long terme pour bon nombre de nos centrales éoliennes, ce qui nous aide à stabiliser les coûts. Au fil du temps, ces frais et charges devraient augmenter à cause de l'inflation.

Participation financière dans le parc éolien du Wyoming

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

Exposition aux fluctuations des taux de change

En 2014, nous prévoyons que nous serons exposés aux fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain en raison de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming, les actions privilégiées liées au parc éolien du Wyoming et les dividendes associés étant libellés en dollars américains. Toutefois, ces expositions seront en partie contrebalancées par le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming et le paiement des intérêts connexes, qui sont dans les deux cas libellés en dollars américains, ainsi que par les intérêts libellés en dollars américains sur notre débenture de CHD de 20,0 millions de dollars américains.

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

Notre stratégie consiste à réduire au minimum, le cas échéant, l'incidence des fluctuations du dollar canadien par rapport au dollar américain, à l'euro et à d'autres monnaies en concluant des contrats de change.

Charge d'intérêt nette

Nous ne sommes pas exposés au risque de taux d'intérêt à l'égard de la dette à long terme, puisque tous les instruments portent intérêt à un taux fixe. La charge d'intérêt nette pour 2014 devrait augmenter par rapport à 2013, en raison des intérêts sur les prêts de TransAlta et de la baisse des intérêts incorporés dans le coût de l'actif.

Situation de trésorerie et sources de financement

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

Impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif sur le résultat, à l'exclusion des éléments non comparables pour 2014, devrait s'établir entre environ 24 % et 29 %, ce qui est comparable au taux prévu par la loi de 25 %.

Estimations comptables

Un certain nombre de nos estimations comptables, y compris celles présentées à la rubrique « Jugements importants en matière de comptabilité et principales sources d'incertitude relative aux estimations » des états financiers consolidés audités de notre rapport annuel 2013, sont fondées sur la conjoncture et les perspectives économiques actuelles. En raison de la conjoncture économique, les fluctuations du marché pourraient avoir une incidence, entre autres, sur les prix des produits de base, les taux de change et les taux d'intérêt futurs, qui eux pourraient influencer sur le résultat futur et les évaluations d'actifs aux fins des calculs de la dépréciation d'actifs.

Dépenses d'investissement

Croissance

New Richmond

Le 13 mars 2013, notre parc éolien de New Richmond de 68 MW a démarré ses activités commerciales. Le coût total du projet s'élevait à environ 226,8 millions de dollars.

Dépenses d'investissement de maintien et dépenses d'investissement liées à la productivité

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 dépenses d'investissement liées à la productivité concernent le capital investi dans des projets d'amélioration.

Pour 2014, nos dépenses d'investissement de maintien et nos dépenses d'investissement liées à la productivité estimatives, déduction faite des apports reçus, sont réparties comme suit :

Catégorie	Description	Dépenses en 2013	Dépenses prévues en 2014
Dépenses d'investissement courantes	Dépenses visant à maintenir notre capacité de production existante	4 909	5 298
Entretien planifié	Travaux périodiques d'entretien planifié	2 574	5 266
Total des dépenses d'investissement de maintien		7 483	10 564
Dépenses d'investissement liées à la productivité	Projets visant à améliorer la production ou à réduire les coûts	42	-
Total des dépenses d'investissement de maintien et des dépenses d'investissement liées à la productivité		7 525	10 564

Financement

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

OPÉRATIONS ET SOLDES AVEC LES PARTIES LIÉES

Relation avec TransAlta après l'acquisition

Avant l'acquisition des actifs acquis le 9 août 2013 et la séparation de TransAlta Renewables, qui est devenue une entité ouverte autonome, les actifs acquis étaient gérés et exploités par TransAlta dans le cours normal des affaires, conjointement avec d'autres entreprises et sociétés affiliées de TransAlta, mais non à titre d'entité distincte. Après l'acquisition, nous avons conclu certaines ententes et opérations avec TransAlta comme suit :

Parc éolien du Wyoming

Pour financer l'acquisition de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming, nous avons emprunté un montant de 102,0 millions de dollars américains (108,9 millions de dollars) à TransAlta aux termes du prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming. Nous avons acquis indirectement la participation financière dans le parc éolien du Wyoming en souscrivant des actions privilégiées d'un montant de 102,7 millions de dollars américains (109,7 millions de dollars) émises par une filiale de TransAlta. Se reporter à la rubrique «Événements importants» du présent rapport de gestion pour plus de renseignements.

Convention de services de gestion et d'exploitation

En vertu de la convention de services de gestion et d'exploitation, TransAlta fournit tous les services administratifs généraux pouvant être essentiels ou souhaitables aux fins de la gestion de nos affaires. En contrepartie des services rendus, TransAlta Renewables verse à TransAlta des honoraires («honoraires de remboursement de frais administratifs généraux») équivalant à 10,0 millions de dollars par année, rajustés annuellement pour tenir compte de la fluctuation de l'indice des prix à la consommation («IPC»). Ces honoraires de remboursement de frais administratifs généraux sont payables en versements trimestriels égaux. Ils augmenteront ou diminueront selon un pourcentage équivalant à 5,0 % du montant de toute hausse ou baisse, respectivement, de notre BAIIA total par suite de l'acquisition ou de la cession d'actifs par la société. Par suite de l'acquisition de la participation financière dans le parc éolien du Wyoming, les honoraires de remboursement de frais administratifs généraux augmenteront de 0,4 million de dollars en 2014.

Au cours de la période de trois mois et de l'exercice clos le 31 décembre 2013, des montants au prorata de 2,5 millions de dollars et de 4,0 millions de dollars ont été comptabilisés par la société dans les charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration relativement à des honoraires de remboursement de frais administratifs généraux.

TransAlta offre également des services d'exploitation et d'entretien en vertu de la convention de services de gestion et d'exploitation, qui comprennent en général tous les services pouvant être essentiels ou exigés aux fins de l'exploitation et de l'entretien de nos centrales éoliennes et hydroélectriques. TransAlta est remboursée pour tous les frais et tous les coûts décaissés et ceux liés à des tiers, incluant les salaires et les avantages sociaux relatifs à la gestion et à l'exploitation des centrales non compris dans les honoraires de remboursement de frais administratifs généraux.

La convention de services de gestion et d'exploitation a une durée initiale de 20 ans et est automatiquement renouvelée par la suite pour une durée de cinq ans après l'échéance initiale ou tout renouvellement de la convention, à moins qu'une des parties ne la résilie.

CAÉ de TransAlta

Le 9 août 2013, nous avons conclu des contrats pour chacune de nos centrales éoliennes et hydroélectriques marchandes, prévoyant l'achat par TransAlta, à un prix fixe, de toute l'électricité produite par ces centrales marchandes. Le prix à payer par TransAlta pour la production en vertu des CAÉ de TransAlta est de 30,00 \$ par mégawattheure («MWh») pour les centrales éoliennes et de 45,00 \$ par MWh pour les centrales hydroélectriques, et ces montants seront rajustés annuellement pour tenir compte de la fluctuation de l'IPC. TransAlta ne doit acheter que l'électricité qui est réellement produite. Chaque CAÉ de TransAlta a une durée de 20 ans ou équivalente à la fin de la durée d'utilité d'une immobilisation, si celle-ci est inférieure à 20 ans.

Au cours de la période de trois mois et de l'exercice clos le 31 décembre 2013, des montants de 10,0 millions de dollars et de 13,9 millions de dollars ont été comptabilisés à titre de produits des activités ordinaires tirés de l'électricité vendue aux termes des CAÉ de TransAlta.

Facilité de crédit liée au fonds de roulement

La société a conclu une facilité de crédit non garantie liée au fonds de roulement de 100,0 millions de dollars consentie par TransAlta à titre de prêteur. Les emprunts en vertu de la facilité portent intérêt au taux des acceptations bancaires, majoré d'un écart de taux de 200 points de base par année. Actuellement, le taux d'emprunt applicable est d'environ 3,25 %. La facilité liée au fonds de roulement est obtenue aux fins générales de la société, y compris ses besoins courants en matière de financement et de fonds de roulement.

Au 31 décembre 2013, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

Prêt à terme amortissable et prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming

Nous avons contracté un prêt à terme amortissable de 200,0 millions de dollars et un prêt de 108,5 millions de dollars lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming auprès de TransAlta que nous devons lui rembourser. Se reporter à la note 18 des états financiers consolidés audités de notre rapport annuel 2013.

Pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2013, des montants de 2,1 millions de dollars et de 3,3 millions de dollars ont été comptabilisés à titre de charge d'intérêt au titre des emprunts contractés en vertu de ces prêts.

Créances clients et dettes fournisseurs

Au 31 décembre 2013, des montants de respectivement 10,2 millions de dollars (1,0 million de dollars au 31 décembre 2012) et 8,4 millions de dollars (3,1 millions de dollars au 31 décembre 2012) étaient compris dans les créances clients et les dettes fournisseurs relativement aux ventes d'électricité, aux charges d'exploitation, aux intérêts courus et aux dépenses d'investissement, ces montants étant à recevoir de TransAlta ou d'autres filiales de celle-ci, ou à payer à TransAlta ou à d'autres filiales de celle-ci.

Lettres de crédit

TransAlta a fourni des lettres de crédit en notre nom. Tous les montants que nous avons à payer pour des obligations en vertu de contrats, auxquels les lettres de crédit se rapportent, figurent dans les états de la situation financière consolidés. Toutes les lettres de crédit arrivent à échéance à moins de un an et seront renouvelées, au besoin, dans le cours normal des affaires. Les lettres de crédit en cours au 31 décembre 2013 totalisaient 4,5 millions de dollars (5,8 millions de dollars au 31 décembre 2012), et aucun montant (néant au 31 décembre 2012) n'a été exercé par des tiers en vertu de ces arrangements. Nous payons les intérêts et les frais associés à ces lettres de crédit. Se reporter à la note 9 des états financiers consolidés audités de notre rapport annuel 2013.

Garanties

TransAlta a conclu des contrats de garantie pour 226,5 millions de dollars en notre nom. Deux garanties totalisant 206,0 millions de dollars sont liées au parc éolien de New Richmond. Si nous ne respectons pas les dispositions des contrats connexes, la contrepartie peut présenter une réclamation de paiement à TransAlta. Nous payons les intérêts et les frais associés à ces garanties. Se reporter à la note 9 des états financiers consolidés audités de notre rapport annuel 2013.

Régimes de retraite et régimes d'avantages postérieurs à l'emploi

Nous n'offrons aucun régime de retraite, régime d'avantages postérieurs à l'emploi ou régime d'épargne des employés. Toutefois, les employés de TransAlta qui fournissent des services d'exploitation et d'administration à la société participent à certains régimes de retraite capitalisés dont les prestations sont fondées sur le salaire de fin de carrière et qui sont offerts par TransAlta. TransAlta offre également des régimes d'assurance-maladie et d'assurance dentaire à ses employés retraités. Il n'y a aucune entente contractuelle ou politique officielle entre la société et TransAlta pour l'imputation de ces coûts. Toutefois, les coûts associés à ces régimes sont compris dans les coûts d'exploitation et les honoraires de remboursement de frais administratifs généraux en vertu de la convention de services de gestion et d'exploitation convenue avec TransAlta. Ces coûts sont inclus dans les charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration dans les comptes de résultat consolidés.

Toutes les obligations en vertu de ces régimes sont des obligations de TransAlta et, par conséquent, ne sont pas incluses dans nos états de la situation financière consolidés.

Instruments financiers et instruments dérivés

Les instruments financiers et instruments dérivés découlant des activités de la société sont conclus en notre nom par une filiale de TransAlta.

Convention de gouvernance et de coopération

En vertu de la convention de gouvernance et de coopération, TransAlta constitue la structure principale par l'entremise de laquelle nous ferons l'acquisition de projets d'énergie renouvelable ou les mettrons en valeur. La convention de gouvernance et de coopération prévoit notamment que nous nous fierons à TransAlta exclusivement pour : i) déterminer les occasions d'acquisition ou de mise en valeur pour nous (les «occasions»); ii) évaluer si les occasions nous conviennent; iii) présenter au conseil, à des fins d'évaluation et d'approbation, les occasions qui nous conviennent et qui respectent nos objectifs stratégiques; et iv) saisir et mener à bien les occasions approuvées par le conseil. TransAlta et les membres de son groupe ne sont pas tenus de consacrer un nombre minimal de ressources à la recherche d'occasions de production d'énergie renouvelable ni de nous offrir des occasions particulières. L'approbation d'une occasion comprenant le transfert d'intérêts de TransAlta ou des personnes de son groupe à notre égard doit être soutenue et approuvée par la majorité des administrateurs indépendants au sein du conseil.

Relations avec TransAlta avant l'acquisition

Les actifs acquis étaient auparavant gérés et exploités dans le cours normal des affaires par TransAlta, ainsi que d'autres entreprises et sociétés affiliées de TransAlta. Les états financiers n'ont pas été préparés par le passé pour les actifs acquis, puisque ceux-ci n'exerçaient pas leurs activités comme une entité distincte. Certains coûts partagés ont été attribués aux actifs acquis et présentés comme des charges dans les états financiers de la période antérieure à l'acquisition. La direction de TransAlta et la société considèrent que les méthodes de répartition utilisées sont raisonnables et reflètent de façon appropriée les charges connexes attribuables aux actifs acquis; toutefois, les charges présentées dans les états financiers de la période antérieure à l'acquisition ne sont pas nécessairement représentatives des charges réelles qui auraient été engagées au cours des périodes présentées si nous avions exercé nos activités comme une entité distincte. De plus, les charges présentées dans les états financiers de la période antérieure à l'acquisition ne sont pas nécessairement représentatives des charges que nous engagerons dans l'avenir. Les transactions entre TransAlta et les actifs acquis antérieurement à l'acquisition ont été identifiées comme des transactions entre parties liées dans les états financiers de la période antérieure à l'acquisition. Il est possible que les modalités des transactions entre TransAlta et ses sociétés affiliées ne soient pas identiques à celles qui résulteraient de transactions entre parties non liées. De l'avis de la direction de TransAlta, tous les ajustements nécessaires pour assurer une présentation fidèle des états

financiers de la période antérieure à l'acquisition ont été effectués. Les informations additionnelles liées à la préparation des états financiers de la période antérieure à l'acquisition se présentent comme suit :

Participation nette de la société mère

La participation nette de TransAlta dans les actifs acquis est présentée dans les états financiers de la période antérieure à l'acquisition à titre de «participation nette de la société mère» plutôt que de capitaux propres, puisque TransAlta ne détenait aucune action dans les actifs acquis (les actifs acquis n'étant pas une entité juridique distincte). L'évolution de la participation nette de la société mère inclut les transferts de fonds nets et les autres transferts à la société mère et aux actifs acquis et en provenance de celle-ci et de ceux-ci.

Gestion de la trésorerie

Les actifs acquis participaient par le passé aux programmes centralisés de gestion de la trésorerie de TransAlta. Pour certains des actifs acquis, les entrées de trésorerie étaient reçues par la société mère et les débours étaient effectués par celle-ci, et tout excédent de trésorerie était conservé par TransAlta. Les variations de la trésorerie nette conservée par la société mère au titre de ces facilités sont, aux fins des états financiers de la période antérieure à l'acquisition, présentées dans les transferts nets de la société mère aux états des variations des capitaux propres consolidés. En ce qui a trait aux autres facilités d'exploitation, les entrées de trésorerie et les débours étaient gérés directement par la société qui détenait la facilité, et les fonds qui n'étaient pas nécessaires à court terme étaient transférés dans un compte bancaire centralisé détenu par TransAlta. En outre, les transferts à la société mère et en provenance de celle-ci étaient comptabilisés dans les prêts et emprunts de parties liées, dont il est question ci-après. La trésorerie conservée par TransAlta au nom des actifs acquis n'était pas conservée dans des comptes distincts, mais plutôt regroupée avec la trésorerie d'autres entités de TransAlta.

Depuis l'acquisition, la trésorerie de TransAlta Renewables est conservée dans des comptes distincts lui appartenant et n'est pas regroupée avec la trésorerie d'autres entités de TransAlta. TransAlta offre du soutien au crédit à TransAlta Renewables au moyen de la facilité liée au fonds de roulement.

Répartition des coûts du siège social

Les coûts répartis incluent, entre autres, les charges de TransAlta : le siège social, les ressources humaines, les affaires gouvernementales, les technologies de l'information, les charges immobilières partagées, les honoraires juridiques, la trésorerie, et les prestations de retraite et les avantages postérieurs à l'emploi. Ces coûts figurent dans les charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration. Les charges sont imputées aux actifs acquis d'après les GWh produits. Veuillez noter que ces charges auraient pu être différentes si les actifs acquis avaient été une entité distincte au cours des périodes présentées. Pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2013, ces coûts avant impôts et taxes s'élevaient respectivement à néant et 3,5 millions de dollars. Pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2012, ces coûts avant impôts et taxes s'élevaient respectivement à 2,3 millions de dollars et 8,3 millions de dollars.

Depuis l'acquisition, ces coûts sont compris dans les honoraires de remboursement de frais administratifs généraux.

Impôts sur le résultat

Les états financiers consolidés historiques de TransAlta incluaient les activités des actifs acquis. Aux fins des états financiers de la période antérieure à l'acquisition, les impôts sur le résultat exigibles et différés de certains actifs acquis qui n'étaient pas détenus dans des entités juridiques distinctes étaient calculés et présentés comme s'ils se rapportaient à une entité juridique. Les impôts sur le résultat figurant dans les présentes représentent une attribution des impôts sur le résultat exigibles et différés de TransAlta à ces

actifs acquis d'une manière qui est systématique, rationnelle et conforme à la méthode axée sur le bilan prescrite par les IFRS. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôt différé sont comptabilisés pour tenir compte des incidences fiscales attribuables aux écarts entre la valeur comptable des actifs et des passifs existants dans les états financiers et leur valeur fiscale respective et aux reports en avant de pertes d'exploitation. Par conséquent, la somme des montants attribués aux provisions pour impôts de ces actifs acquis peut ne pas être égale à la provision pour impôts sur le résultat consolidée historique. Les impôts sur le résultat exigibles et différés pour ces actifs acquis qui étaient détenus dans des entités juridiques distinctes représentent les impôts sur le résultat liés à cette entité juridique, y compris les actifs d'impôt différé comptabilisés pour tenir compte de l'économie prévue au titre des pertes disponibles aux fins d'un report en avant, dans la mesure où il est probable que les pertes pourront être appliquées à un résultat imposable futur.

Depuis l'acquisition, les impôts sur le résultat exigibles et différés sont calculés et présentés en fonction des entités juridiques constituant le groupe consolidé.

Régimes de retraite et régimes d'avantages postérieurs à l'emploi

Nous n'offrons aucun régime de retraite, régime d'avantages postérieurs à l'emploi ou régime d'épargne des employés. Toutefois, les employés de TransAlta fournissant des services d'exploitation aux actifs acquis participent à certains régimes de retraite capitalisés dont les prestations sont fondées sur le salaire de fin de carrière et qui sont offerts par TransAlta. TransAlta offre également des régimes d'assurance-maladie et d'assurance dentaire à ses employés retraités. Il n'y a aucune entente contractuelle ou politique officielle entre les actifs acquis et TransAlta pour l'imputation de ces coûts (il est à noter que les actifs acquis sont constitués de parties de plusieurs entités juridiques).

Toutes les obligations en vertu de ces régimes sont des obligations de TransAlta et, par conséquent, ne sont pas incluses dans les états financiers de la période antérieure à l'acquisition. TransAlta incluait dans son attribution aux actifs acquis les coûts associés à ces régimes. Ces coûts figurent dans les charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration dans les états financiers de la période antérieure à l'acquisition.

Depuis la date d'acquisition, ces coûts sont traités en vertu de la convention de services de gestion et d'exploitation.

Instruments financiers et instruments dérivés

Les instruments financiers et instruments dérivés découlant des activités des actifs acquis sont conclus au nom des actifs acquis par une filiale de TransAlta.

Prêts et emprunts de parties liées

Avant l'acquisition, des conventions de prêt et d'emprunt existaient entre CHD et TransAlta ou certaines filiales de TransAlta. Tous les prêts et emprunts ne portent pas intérêt et étaient remboursables à vue. Les montants à recevoir (à payer) sont présentés ci-dessous :

Aux	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Prêt de premier rang avec TransAlta ¹	-	14 254
Prêt avec une filiale de TransAlta ²	-	117 811
Prêt avec une filiale de TransAlta ³	-	(894)

1) Montant maximum de 300 millions de dollars.

2) Montant maximum de 150 millions de dollars.

3) Montant maximum de 20 millions de dollars.

Dans le cadre de l'acquisition, ces prêts et emprunts ont été reclassés dans la participation nette de la société mère ou payés en espèces.

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 pour les périodes de trois mois et les exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012. La présentation de ces postes fournit à la direction et aux investisseurs une mesure de la performance d'exploitation qui est facilement comparable d'une période à l'autre.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

Nous ne tenons pas compte de l'incidence des imputations pour dépréciation d'actifs et d'autres ajustements apportés au résultat, comme le profit à la vente d'actifs, étant donné que la direction croit que ces transactions ne sont pas représentatives de nos activités commerciales. Nous excluons également la charge d'impôts sur le résultat liée à des fluctuations des taux d'imposition des sociétés, ces montants étant liés à l'incidence des variations de taux sur les impôts futurs par rapport à l'incidence sur le résultat réel.

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

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

	Trois mois clos le 31 décembre 2013			Exercice clos le 31 décembre 2013		
	Montant présenté	Ajustements aux fins de comparaison	Total aux fins de comparaison	Montant présenté	Ajustements aux fins de comparaison	Total aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires	69 949	-	69 949	245 341	-	245 341
Redevances et autres	3 855	-	3 855	13 709	-	13 709
Marge brute	66 094	-	66 094	231 632	-	231 632
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	11 637	-	11 637	40 963	-	40 963
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 032	-	1 032	6 575	-	6 575
BAIIA	53 425	-	53 425	184 094	-	184 094
Amortissement	20 759	-	20 759	76 589	-	76 589
Imputation pour dépréciation d'actifs	-	-	-	3 663	(3 663) ¹	-
Résultats d'exploitation	32 666	-	32 666	103 842	3 663	107 505
Perte de change	(44)	-	(44)	(935)	-	(935)
Autres produits	-	-	-	222	-	222
Résultat avant intérêt et impôts	32 622	-	32 622	103 129	3 663	106 792
Charge d'intérêt nette	8 375	-	8 375	30 419	-	30 419
Charge d'impôts sur le résultat	7 907	(1 594) ^{2,3}	6 313	19 835	(678) ^{2,3}	19 157
Résultat net	16 340	1 594	17 934	52 875	4 341	57 216
Participation ne donnant pas le contrôle	805	-	805	2 617	-	2 617
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de TransAlta Renewables	15 535	1 594	17 129	50 258	4 341	54 599
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	114,7	114,7	114,7	114,7	114,7	114,7
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	0,13	0,02	0,15	0,44	0,04	0,48

	Trois mois clos le 31 décembre 2012			Exercice clos le 31 décembre 2012		
	Montant présenté	Ajustements aux fins de comparaison	Total aux fins de comparaison	Montant présenté	Ajustements aux fins de comparaison	Total aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires	67 344	-	67 344	219 817	-	219 817
Redevances et autres	3 461	-	3 461	13 114	-	13 114
Marge brute	63 883	-	63 883	206 703	-	206 703
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	10 927	-	10 927	40 828	-	40 828
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 211	-	1 211	6 492	-	6 492
BAIIA	51 745	-	51 745	159 383	-	159 383
Amortissement	18 474	-	18 474	74 057	-	74 057
Imputation pour dépréciation d'actifs	-	-	-	13 000	(13 000) ¹	-
Résultats d'exploitation	33 271	-	33 271	72 326	13 000	85 326
Profit (perte) de change	(371)	-	(371)	190	-	190
Autres produits	3	-	3	655	-	655
Profit (perte) à la vente d'actifs	(13)	13 ¹	-	2 987	(2 987) ¹	-
Résultat avant intérêt et impôts	32 890	13	32 903	76 158	10 013	86 171
Charge d'intérêt nette	7 235	-	7 235	27 829	-	27 829
Charge d'impôts sur le résultat	6 242	3 ²	6 245	13 585	2 503 ²	16 088
Résultat net	19 413	10	19 423	34 744	7 510	42 254
Participation ne donnant pas le contrôle	891	-	891	2 653	-	2 653
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de TransAlta Renewables	18 522	10	18 532	32 091	7 510	39 601
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	114,7	114,7	114,7	114,7	114,7	114,7
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	0,16	-	0,16	0,28	0,07	0,35

1) *Éléments non comparables.*

2) *Incidence fiscale nette des éléments non comparables.*

3) *Incidence des variations de taux sur les impôts futurs.*

Fonds provenant des activités d'exploitation

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

	Trois mois clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	37 698	36 571	161 836	116 914
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	7 369	7 790	(7 879)	14 215
Fonds provenant des activités d'exploitation	45 067	44 361	153 957	131 129
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	114,7	114,7	114,7	114,7
Fonds provenant des activités d'exploitation par action	0,39	0,39	1,34	1,14

À des fins de comparaison, les actions ordinaires émises en vertu du placement, y compris l'option de surallocation, sont présumées être en circulation au début de chaque période présentée, notamment les périodes antérieures à l'acquisition. Nous n'avons pas d'instrument dilutif ou potentiellement dilutif.

Liquidités disponibles à des fins de distribution

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

Les dépenses d'investissement de maintien et les dépenses d'investissement liées à la productivité pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2013 représentent le total des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles d'après les tableaux des flux de trésorerie consolidés, moins des montants de respectivement 8,7 millions de dollars et 39,1 millions de dollars que nous avons investis dans des projets de croissance.

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

	Trois mois clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	37 698	36 571	161 836	116 914
Ajouter (déduire) :				
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	7 369	7 790	(7 879)	14 215
Dépenses d'investissement de maintien et dépenses d'investissement liées à la productivité	(3 117)	(2 223)	(7 719)	(6 171)
Distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle de filiales	(971)	(1 401)	(3 743)	(4 131)
Remboursements prévus du capital de la dette	-	(93)	-	(526)
Liquidités disponibles à des fins de distribution	40 979	40 644	142 495	120 301

Nous visons à maintenir des soldes de trésorerie et des facilités de crédit liées au fonds de roulement suffisants pour financer les sorties de fonds nettes liées à nos activités de la période.

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

Les normes comptables additionnelles, nouvelles et modifiées, qui ont auparavant été émises par l'International Accounting Standards Board, mais qui ne sont pas encore en vigueur, et non pas encore été appliquées, sont les suivantes : IFRS 9, *Instruments financiers*, et IAS 36, *Dépréciation d'actifs (Informations à fournir sur la valeur recouvrable)*. Se reporter à la rubrique «Modifications comptables futures» du rapport de gestion annuel 2013 pour plus d'information.

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

	T1 2013	T2 2013	T3 2013	T4 2013
Produits des activités ordinaires	60 917	70 940	43 535	69 949
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	14 004	19 512	1 207	15 535
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	0,12	0,17	0,01	0,13
Résultat par action aux fins de comparaison	0,12	0,17	0,03	0,15

	T1 2012	T2 2012	T3 2012	T4 2012
Produits des activités ordinaires	62 478	48 099	41 896	67 344
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	17 602	(6 845)	2 812	18 522
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	0,15	(0,06)	0,02	0,16
Résultat par action aux fins de comparaison	0,13	0,03	0,02	0,16

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

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent communiqué comprend 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 communiqué renferme des énoncés prospectifs ayant trait à nos activités et à notre performance financière anticipée, par exemple, mais sans s'y limiter : les dépenses engagées dans la croissance et des projets d'investissement de

maintien et de productivité; les attentes en termes de coûts d'exploitation, de dépenses d'investissement et de coûts d'entretien, et la variabilité de ces coûts; les attentes relatives au résultat futur et aux flux de trésorerie futurs liés aux activités d'exploitation et activités contractuelles; l'incidence prévue de l'acquisition d'une participation financière dans le parc éolien du Wyoming sur les liquidités disponibles à des fins de distribution; le versement de dividendes futurs; les attentes quant à la demande d'électricité à court et à long terme et son incidence sur les prix de l'électricité; les attentes à l'égard de la disponibilité du secteur Production, de la capacité et de la production; le financement prévu de nos dépenses d'investissement; la réglementation et la législation gouvernementales prévues et leur incidence prévue sur la société, ainsi que le coût lié au respect de celles-ci; les estimations des taux d'imposition futurs et de la charge d'impôts futurs ainsi que le caractère adéquat des provisions pour impôts; les estimations comptables; les taux de croissance prévus sur nos marchés; les attentes au titre de l'issue des réclamations contractuelles ou réclamations juridiques existantes ou éventuelles; les attentes quant à la capacité d'avoir accès aux marchés financiers à des conditions raisonnables; l'incidence estimée des fluctuations de taux d'intérêt et du dollar canadien par rapport au dollar américain; la surveillance de notre exposition au risque de liquidité; les attentes liées à la conclusion d'instruments financiers supplémentaires; les attentes quant à la conjoncture économique mondiale; les flux de trésorerie estimés nécessaires au règlement des frais de démantèlement et de remise en état; et les attentes concernant les taux d'emprunt et nos pratiques de crédit.

Parmi les facteurs qui peuvent avoir des effets défavorables sur nos énoncés prospectifs, on compte les risques concernant : l'évolution de la conjoncture économique, y compris les fluctuations des taux d'intérêt; les risques d'exploitation liés à nos centrales, y compris les interruptions non planifiées dans nos centrales; les interruptions du transport et de la distribution de l'électricité; les incidences climatiques; les interruptions de l'approvisionnement en eau ou en vent nécessaire pour exploiter nos centrales; les catastrophes naturelles; la menace posée par le terrorisme intérieur, les cyberattaques et d'autres catastrophes d'origine humaine; les pannes de matériel et notre capacité à procéder aux réparations dans des délais raisonnables et de manière rentable; les risques et la concurrence dans le secteur d'activité; les fluctuations de la valeur des monnaies étrangères; le besoin de financement supplémentaire; la subordination structurelle des titres; le risque de crédit lié aux contreparties; la garantie d'assurance; notre provision pour impôts sur le résultat; les instances judiciaires et contractuelles impliquant la société; la dépendance à l'égard du personnel clé; les cadres réglementaires et politiques dans les territoires où nous exerçons des activités; les exigences en matière d'environnement et les changements apportés à ces exigences ou les responsabilités en découlant; et les projets de mise en valeur et les acquisitions. Les facteurs de risque qui précèdent, entre autres, sont décrits plus en détail à la rubrique «Facteurs de risque» de notre notice annuelle de 2014 pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 et de notre rapport de gestion 2013 disponibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

TRANSALTA RENEWABLES INC.
COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Non audité	Trois mois clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
Produits des activités ordinaires	56 180	59 140	200 822	189 504
Incidatifs gouvernementaux	6 472	6 794	22 019	23 369
Produits tirés des contrats de location	7 297	1 410	22 500	6 944
Total des produits des activités ordinaires	69 949	67 344	245 341	219 817
Redevances et autres	3 855	3 461	13 709	13 114
Marge brute	66 094	63 883	231 632	206 703
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	11 637	10 927	40 963	40 828
Amortissement	20 759	18 474	76 589	74 057
Imputation pour dépréciation d'actifs	-	-	3 663	13 000
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 032	1 211	6 575	6 492
Résultats d'exploitation	32 666	33 271	103 842	72 326
Profit (perte) de change	(44)	(371)	(935)	190
Charge d'intérêt nette	(8 375)	(7 235)	(30 419)	(27 829)
Autres produits	-	3	222	655
Profit à la vente d'actifs	-	(13)	-	2 987
Résultat avant impôts sur le résultat	24 247	25 655	72 710	48 329
Charge d'impôts sur le résultat	7 907	6 242	19 835	13 585
Résultat net	16 340	19 413	52 875	34 744
Résultat net attribuable :				
Aux porteurs d'actions ordinaires	15 535	18 522	50 258	32 091
À la participation ne donnant pas le contrôle	805	891	2 617	2 653
	16 340	19 413	52 875	34 744
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)				
	114,7	114,7	114,7	114,7
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué				
	0,13	0,16	0,44	0,28

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

Non audité	Trois mois clos les		Exercices clos les	
	31 décembre		31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
Résultat net	16 340	19 413	52 875	34 744
Profits (pertes) sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ¹	87	816	161	(2 267)
Reclassement des pertes sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie dans les actifs non financiers, déduction faite des impôts et taxes ²	-	2 286	1 265	5 326
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	87	3 102	1 426	3 059
Profits (pertes) sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ³	400	(119)	434	515
Reclassement en résultat net des (profits) pertes sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ⁴	(453)	126	(703)	(1 041)
Total des éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(53)	7	(269)	(526)
Autres éléments du résultat global	34	3 109	1 157	2 533
Total du résultat global	16 374	22 522	54 032	37 277
Total du résultat global attribuable :				
Aux porteurs d'actions ordinaires	15 569	21 631	51 415	34 624
À la participation ne donnant pas le contrôle	805	891	2 617	2 653
	16 374	22 522	54 032	37 277

1) Déduction faite de la charge d'impôts sur le résultat de 28 \$ et de 53 \$ respectivement pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2013 (charge de 270 \$ et recouvrement de 756 \$ en 2012).

2) Déduction faite du recouvrement d'impôts sur le résultat de néant et de 422 \$ respectivement pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2013 (recouvrement de 762 \$ et de 1 775 \$ en 2012).

3) Déduction faite de la charge d'impôts sur le résultat de 134 \$ et de 145 \$ respectivement pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2013 (recouvrement de 46 \$ et charge de 238 \$ en 2012).

4) Déduction faite de la charge d'impôts sur le résultat de 187 \$ et de 324 \$ respectivement pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2013 (recouvrement de 43 \$ et charge de 354 \$ en 2012).

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

Non audité	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 256	3 205
Créances clients	37 413	42 407
Charges payées d'avance	2 375	2 157
Actifs de gestion du risque	22	944
Impôts sur le résultat à recevoir	-	674
Stocks	140	157
Somme à recevoir de parties liées	-	131 171
	59 206	180 715
Immobilisations corporelles		
Coût	2 021 386	2 184 118
Amortissement cumulé	(314 387)	(245 621)
	1 706 999	1 938 497
Immobilisations incorporelles	105 284	113 261
Actifs de gestion du risque	14	-
Autres actifs	3 059	4 933
Placement dans des actions privilégiées	109 325	-
Actifs d'impôt différé	29 751	25 310
Total de l'actif	2 013 638	2 262 716
Découvert bancaire	891	-
Dettes fournisseurs et charges à payer	31 692	36 316
Passifs de gestion du risque	73	7
Impôts sur le résultat à payer	364	-
Dividendes à verser	29 239	-
Partie courante des produits différés	425	425
Partie courante de la dette à long terme	37 596	-
	100 280	36 748
Dette à long terme	646 619	372 733
Provisions pour frais de démantèlement	12 410	10 945
Produits différés	6 552	7 119
Passifs d'impôt différé	180 651	135 496
Passifs de gestion du risque	67	63
Total du passif	946 579	563 104
Capitaux propres		
Participation nette de la société mère	-	1 660 166
Actions ordinaires	1 223 845	-
Déficit	(196 263)	-
Cumul des autres éléments du résultat global	187	(970)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	1 027 769	1 659 196
Participation ne donnant pas le contrôle	39 290	40 416
Total des capitaux propres	1 067 059	1 699 612
Total du passif et des capitaux propres	2 013 638	2 262 716

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

Non audité	Participation nette de la société mère	Actions ordinaires	Résultats non distribués (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 2012	1 660 166	-	-	(970)	1 659 196	40 416	1 699 612
Résultat net ¹	35 487	-	14 771	-	50 258	2 617	52 875
Autres éléments du résultat global :							
Profits nets sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes	-	-	-	1 157	1 157	-	1 157
Total du résultat global	35 487	-	14 771	1 157	51 415	2 617	54 032
Évolution du capital investi de la société mère	(682 231)	-	(154 877)	-	(837 108)	-	(837 108)
Émission d'actions à la société mère	(1 013 422)	1 013 422	-	-	-	-	-
Conclusion d'un appel public à l'épargne	-	210 423	-	-	210 423	-	210 423
Dividendes sur actions ordinaires	-	-	(56 157)	-	(56 157)	-	(56 157)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	(3 743)	(3 743)
Solde au 31 décembre 2013	-	1 223 845	(196 263)	187	1 027 769	39 290	1 067 059

1) Le résultat net pour la période est divisé entre la participation nette de la société mère pour la période antérieure au 9 août 2013 et les résultats non distribués (le déficit) pour la période suivant la création de la société.

Non audité	Participation nette de la société mère	Cumul des autres éléments du résultat global	Total de la participation nette de la société mère	Attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 décembre 2011	1 635 254	(3 503)	1 631 751	40 889	1 672 640
Résultat net	32 091	-	32 091	2 653	34 744
Autres éléments du résultat global :					
Profits nets sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes	-	2 533	2 533	-	2 533
Total du résultat global	32 091	2 533	34 624	2 653	37 277
Transferts nets à la société mère	(7 179)	-	(7 179)	-	(7 179)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	(3 126)	(3 126)
Solde au 31 décembre 2012	1 660 166	(970)	1 659 196	40 416	1 699 612

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

Non audité	Trois mois clos les		Exercices clos les	
	2013	31 décembre 2012	2013	31 décembre 2012
Activités d'exploitation				
Résultat net	16 340	19 413	52 875	34 744
Amortissement	20 759	18 447	76 589	74 030
Profit à la vente d'actifs	-	13	-	(2 987)
Désactualisation des provisions	208	183	848	730
Frais de démantèlement et de remise en état réglés	-	-	-	(115)
Charge d'impôt différé	7 327	6 192	17 994	12 813
(Profit) perte latent(e) de change	96	1 376	785	(568)
(Profit) perte latent(e) sur les activités de gestion du risque	56	(962)	(49)	(1 054)
Provisions	-	-	-	(100)
Imputation pour dépréciation d'actifs	-	-	3 663	13 000
Crédits différés	-	(52)	-	(283)
Autres éléments sans effet de trésorerie	281	(249)	1 252	919
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant variations du fonds de roulement	45 067	44 361	153 957	131 129
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	(7 369)	(7 790)	7 879	(14 215)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	37 698	36 571	161 836	116 914
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(11 786)	(65 463)	(46 798)	(165 377)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-	-	-	(422)
Produit de la vente d'actifs	-	23	-	287
Placement dans des actions privilégiées	(109 695)	-	(109 695)	-
Variation des autres actifs	-	(620)	-	210
Profit (perte) réalisé(e) découlant de la gestion du risque	763	3 151	3 180	(2 185)
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'investissement	8 362	20 267	(13 893)	10 933
Divers	-	-	162	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(112 356)	(42 642)	(167 044)	(156 554)
Activités de financement				
Augmentation (remboursement) de la participation nette de la société mère et des avances des parties liées	-	8 441	(56 762)	43 512
Émission de dette à long terme	108 895	-	108 895	-
Remboursements de la dette à long terme	-	(93)	-	(526)
Produit net tiré de l'émission d'actions ordinaires	-	-	206 898	-
Remboursement à TransAlta du billet relatif à la clôture et du billet relatif à l'acquisition	-	-	(208 000)	-
Dividendes versés sur les actions ordinaires	(21 501)	-	(26 920)	-
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	(971)	(1 401)	(3 743)	(4 131)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	86 423	6 947	20 368	38 855
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	11 765	876	15 160	(785)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	6 600	2 329	3 205	3 990
Trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite du découvert bancaire, à la fin de la période	18 365	3 205	18 365	3 205
Impôts sur le résultat au comptant payés	195	189	802	1 256
Intérêts au comptant payés	7 588	7 470	29 901	29 149

GLOSSAIRE DE TERMES CLÉS

Actions privilégiées liées au parc éolien du Wyoming – Placement de 102,7 millions de dollars américains en actions privilégiées de catégorie A d'une filiale de TransAlta pour acquérir la participation financière dans le parc éolien de 144 MW du Wyoming.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming – Un prêt de 102 millions de dollars américains non garanti consenti par TransAlta pour financer l'acquisition de la participation financière dans le parc éolien de 144 MW du Wyoming.

TransAlta renewables^{inc.}

TransAlta Renewables Inc.

110 - 12th Avenue S.W.

Box 1900, Station "M"

Calgary, Alberta Canada T2P 2M1

Téléphone

403.267.7110

Site Web

www.transaltarenewables.com

Bourse

Bourse de Toronto (TSX)

Symboles boursiers

TransAlta Renewables Inc.

Actions ordinaires : **TSX : RNW**

POUR DE PLUS AMPLES RENSEIGNEMENTS

Médias et investisseurs – Demandes de renseignements

Relations avec les investisseurs

Téléphone

1.800.387.3598 au Canada et aux États-Unis

ou 403.267.2520

Télécopieur

403.267.7405

Courriel

investor_relations@transalta.com

Agent des transferts

Société de fiducie CST

C. P. 700, Succursale «B»

Montréal (Québec)

H3B 3K3

Téléphone

Sans frais en Amérique du Nord :

1.800.387.0825

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