

RAPPORT DE GESTION

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

Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités (les «états financiers») de TransAlta Renewables Inc. pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 juin 2015 et 2016, ainsi qu'avec les états financiers consolidés annuels audités et le rapport de gestion contenus dans notre rapport annuel de 2014. Dans le présent rapport de gestion, à moins d'indication contraire, «nous», «notre», «TransAlta Renewables» et la «société» désignent TransAlta Renewables Inc., et «TransAlta» désigne TransAlta Corporation et ses filiales. Tous les montants présentés dans les tableaux du présent rapport de gestion sont en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Nos états financiers consolidés résumés ont été dressés selon la norme internationale d'information financière («IFRS») IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Ce rapport de gestion est daté du 30 juillet 2015. Des renseignements supplémentaires sur la société se trouvent sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, et sur notre site Web, à l'adresse www.transaltarenewables.com. L'information que contient directement ou par hyperlien le site Internet de la société n'est pas intégrée par renvoi dans le présent rapport de gestion.

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION DE LA SOCIÉTÉ

TransAlta Renewables détient et exploite 12 centrales hydroélectriques et 16 parcs éoliens dans l'ouest et l'est du Canada, et détient des participations financières dans le parc éolien du Wyoming et dans les actifs australiens (les «actifs australiens») de TransAlta.

Le 7 mai 2015, nous avons réalisé un investissement dans une participation financière dans les actifs de production australiens alimentés au gaz naturel de 425 mégawatts («MW») de TransAlta qui sont opérationnels et font l'objet de contrats à long terme, dans le projet de centrale de South Hedland de 150 MW en construction, ainsi que dans le gazoduc de 270 kilomètres mis en service récemment. Puisque nous ne détenons qu'une participation financière et non une participation directe, les résultats d'exploitation des actifs australiens ne seront pas consolidés dans nos résultats. Toutefois, les produits financiers que nous tirons de nos actions privilégiées obligatoirement rachetables («APOR») et de nos actions privilégiées reflet seront inclus dans nos résultats consolidés. Pour plus de précisions, voir la rubrique «Événements importants» du présent rapport de gestion.

Au 30 juin 2015, nos actifs de production représentaient une capacité de production brute¹ de 1 708 MW en activité (participation nette de 1 680 MW¹). La capacité totale des centrales dans lesquelles nous détenons une participation s'élève à 1 856 MW¹. TransAlta gère et exploite ces centrales en notre nom en vertu d'une convention de services de gestion, d'administration et d'exploitation («convention de services de gestion»).

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

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

FAITS SAILLANTS

Faits saillants consolidés

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Production d'énergie renouvelable (en GWh) ¹	698	743	1 656	1 724
Produits des activités ordinaires	51 277	50 013	119 433	117 978
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	7 167	5 890	26 817	27 024
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires aux fins de comparaison ²	22 217	5 890	42 093	27 024
BAIIA aux fins de comparaison ²	51 680	35 194	105 520	90 856
Fonds provenant des activités d'exploitation ²	43 402	26 950	88 001	73 304
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	48 854	35 782	89 937	80 992
Liquidités disponibles aux fins de distribution ²	38 983	22 936	69 266	39 771
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué ³	0,04	0,05	0,19	0,24
Résultat net par action aux fins de comparaison ^{2, 3}	0,14	0,05	0,31	0,24
Fonds provenant des activités d'exploitation par action ^{2, 3}	0,27	0,23	0,64	0,64
Liquidités disponibles aux fins de distribution par action ^{2, 3}	0,24	0,20	0,50	0,35
Dividendes versés par action ordinaire ³	0,20	0,19	0,39	0,38

Aux	30 juin 2015	31 déc. 2014
Total de l'actif	3 198 631	1 964 157
Total des passifs non courants	996 399	682 005

Faits saillants du deuxième trimestre

- Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement («BAIIA») et les fonds provenant des activités d'exploitation aux fins de comparaison ont augmenté chacun de 16,5 millions de dollars au cours du trimestre par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout de l'accroissement des produits financiers attribuables à l'investissement dans les actifs australiens de TransAlta.
- La production d'énergie renouvelable a diminué de 45 gigawattheures («GWh») par rapport à celle de la période correspondante de 2014, pour s'établir à 698 GWh, ce qui s'explique principalement par la baisse des volumes d'énergie

1) Compte tenu de la production provenant de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming et compte non tenu de la production des centrales australiennes alimentée au gaz.

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'évaluer la tendance du résultat et des flux de trésorerie 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) Les montants dans ce tableau et les autres tableaux sont présentés en nombres entiers à deux décimales près.

éolienne dans l'ouest du Canada et au parc éolien du Wyoming, contrebalancée en partie par la hausse des volumes d'énergie éolienne dans l'est du Canada et par la baisse du nombre d'interruptions dans les centrales hydroélectriques de l'ouest du Canada. Comme les prix établis dans les contrats des parcs éoliens de l'est du Canada sont plus élevés, la réduction de la production globale n'a pas eu d'incidence financière importante.

- Le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires aux fins de comparaison a progressé de 16,3 millions de dollars, du fait essentiellement de l'augmentation du BAIIA aux fins de comparaison et de la baisse de la charge d'impôts sur le résultat associée à un ajustement au titre des exercices antérieurs, contrebalancées en partie par les pertes de change attribuables à l'incidence de la dépréciation du dollar australien sur certains de nos investissements dans les actifs australiens de TransAlta. Les risques de change qui ont une incidence sur nos flux de trésorerie liés à ces investissements sont atténués au cours de la période jusqu'au 30 juin 2020 et, par conséquent, ces pertes latentes ne concernent que les soldes des investissements qui n'auront pas été réalisés après cette date.
- L'augmentation du résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires présenté a été moins importante, soit 1,3 million de dollars, étant donné que le résultat présenté a subi l'incidence de la hausse de la charge d'impôt différé et des pertes liées à l'évaluation à la valeur du marché découlant d'une couverture économique et du classement au passif des actions convertibles.
- Les liquidités disponibles à des fins de distribution ont augmenté de 16,0 millions de dollars au cours du trimestre en raison de l'augmentation des fonds provenant des activités d'exploitation, en partie contrebalancée par la hausse des dépenses d'investissement de maintien.

Faits saillants depuis le début de l'exercice

- Le BAIIA et les fonds provenant des activités d'exploitation aux fins de comparaison ont progressé chacun de 14,7 millions de dollars depuis le début de l'exercice, ce qui s'explique avant tout par l'accroissement des produits financiers à la suite de l'investissement dans les actifs australiens de TransAlta, contrebalancé en partie par la baisse de la production d'énergie renouvelable.
- La production d'énergie renouvelable a baissé de 68 GWh par rapport à celle de 2014, pour s'établir à 1 656 GWh, en raison surtout de la diminution des volumes d'énergie éolienne par rapport aux volumes supérieurs à la normale enregistrés au cours de la période correspondante de l'exercice précédent au parc éolien du Wyoming, des volumes d'énergie éolienne plus près de la normale, de l'incidence des conditions de givrage et d'une interruption non planifiée au premier trimestre de 2015 dans l'est du Canada, ces facteurs ayant été contrebalancés en partie par la hausse des volumes d'énergie éolienne et par la diminution du nombre d'interruptions dans les centrales hydroélectriques de l'ouest du Canada.
- Les variations du résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires présenté et aux fins de comparaison depuis le début de l'exercice sont essentiellement imputables aux fluctuations survenues au deuxième trimestre.
- Les liquidités disponibles à des fins de distribution ont progressé de 29,5 millions de dollars depuis le début de l'exercice, du fait principalement de la hausse des fonds provenant des activités d'exploitation et du remboursement anticipé de la dette à terme amortissable en 2014, contrebalancés en partie par la hausse des dépenses d'investissement de maintien.

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS

Investissement dans le portefeuille d'actifs détenus par TransAlta en Australie-Occidentale

Le 7 mai 2015, nous avons investi dans une participation financière qui est fondée sur les flux de trésorerie des actifs australiens de TransAlta (l'«opération»). L'opération a été annoncée le 23 mars 2015. Les actifs australiens de TransAlta, détenus par TransAlta Energy (Australia) Pty Ltd. («TEA»), se composent actuellement de six centrales alimentées au gaz d'une production de 425 MW et du projet de centrale de South Hedland de 150 MW, en construction à l'heure actuelle, ainsi que du gazoduc de 270 kilomètres récemment mis en service (les «actifs australiens»). TransAlta continuera de détenir, de gérer et d'exploiter les actifs australiens. L'opération a été évaluée à 1,78 milliard de dollars et comprend un investissement initial et un engagement de

financement des coûts de construction restants du projet de South Hedland. La convention d'investissement nous procure une certaine protection contre les variations des taux de change, du coût d'achèvement de la construction du projet de South Hedland et de la date de commencement des activités commerciales.

À la clôture, nous avons immédiatement accru notre dividende de 9 %, pour le porter à un montant annualisé de 0,84 \$. De plus, nous prévoyons que l'opération nous procurera les avantages suivants :

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

Investissement initial

Notre investissement initial a été établi à 1 284 millions de dollars et comprend des titres de TEA grâce auxquels nous avons droit à un rendement prioritaire au titre du capital investi, des APOR et des actions privilégiées reflète de catégorie A émises par une autre filiale de TransAlta, qui procurent une participation financière fondée sur les flux de trésorerie des actifs australiens correspondant plus ou moins aux résultats distribuables nets sous-jacents de TEA et un rendement fondé sur les garanties au titre des obligations de TEA prises en charge indirectement par la société.

En contrepartie, nous avons remis à TransAlta un montant en trésorerie de 216,9 millions de dollars, 58 270 933 actions ordinaires et 26 086 956 actions de catégorie B. Les actions de catégorie B confèrent des droits de vote équivalant à ceux des actions ordinaires, ne donnent pas droit à un dividende et seront converties en actions ordinaires une fois que le projet de South Hedland sera entièrement mis en service. Le nombre d'actions ordinaires que TransAlta recevra à la conversion des actions de catégorie B sera rajusté en fonction du montant réel de notre financement au titre de la construction et de la mise en service du projet de South Hedland par rapport aux coûts budgétés. Si le montant de la construction que nous finançons excède les coûts budgétés, TransAlta recevra moins d'actions ordinaires à la conversion et, inversement, recevra plus d'actions ordinaires si notre financement est inférieur aux coûts budgétés.

Nous avons financé le produit en trésorerie au moyen d'un placement visant 17 858 423 reçus de souscription (chacun, un «reçu de souscription») à un prix de 12,65 \$ par reçu de souscription. Le placement a été réalisé en deux volets conclus le 15 avril et le 23 avril 2015. Au total, nous avons reçu un produit brut d'environ 226 millions de dollars et avons engagé des frais d'émission d'actions de 8,2 millions de dollars, déduction faite du recouvrement d'impôts sur le résultat connexe de 3,1 millions de dollars. À la clôture de l'opération, chaque porteur de reçus de souscription a reçu une action ordinaire de la société et un montant équivalent à un dividende en trésorerie de 0,06416 \$ par reçu de souscription détenu. Par conséquent, nous avons émis 17 858 423 actions ordinaires et versé un montant équivalent à des dividendes totalisant 1,1 million de dollars.

À la clôture de l'opération, la valeur de l'opération a été ajustée en fonction de la juste valeur à cette date, conformément aux exigences des IFRS, comme il est mentionné plus en détail à la rubrique «Instruments financiers» du présent rapport de gestion.

Engagement de financement de la construction du projet de South Hedland

Les coûts budgétés restants devant être financés par nous relativement à la construction et à la mise en service du projet de South Hedland (par voie d'une «convention d'apport») sont estimés à environ 491 millions de dollars (507 millions de dollars australiens) et devraient être financés au moyen d'une combinaison de flux de trésorerie générés en interne et d'emprunts sur une facilité de crédit. Aux termes de la convention d'apport, lorsque TEA aura besoin de fonds à des fins de construction, nous souscrivons et achèterons des actions privilégiées ou des APOR ou d'autres titres émis par TEA, qui seront libellés et payables en dollars australiens. Nous prévoyons financer ces coûts sur une période d'environ deux ans, soit jusqu'à la mise en service du projet de South Hedland prévue au milieu de 2017. À titre de protection contre les fluctuations défavorables du taux de change entre le dollar canadien et le dollar australien au cours de cette période et contre l'incidence de ces fluctuations sur le coût de financement total en dollars canadiens, nous avons conclu une entente de couverture avec TransAlta, selon laquelle le taux de change du dollar australien a été établi à 0,9684 dollar canadien. La couverture de l'engagement d'apport est considérée comme un dérivé détenu à des fins de négociation et, par conséquent, est comptabilisée comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

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

Specified Gas Emitters Regulation de l'Alberta

Le 29 juin 2015, le gouvernement albertain a annoncé des modifications à la réglementation provinciale sur les gaz à effet de serre («GES»), désignée sous le nom de Specified Gas Emitters Regulation («SGER»). Le gouvernement a notamment annoncé que la taxe sur le carbone augmentera comme suit :

- Le 1^{er} janvier 2016, une augmentation de l'obligation en matière de réduction des GES pour les grands émetteurs, qui passera de 12 % à 15 % des émissions, et une hausse du coût lié à la conformité à verser dans le fonds technologique, qui passera de 15 \$ la tonne à 20 \$ la tonne.
- Le 1^{er} janvier 2017, une autre augmentation de l'obligation en matière de réduction, qui sera établie à 20 %, et du coût lié à la conformité, qui sera fixé à 30 \$ la tonne.

Parallèlement, le gouvernement albertain a annoncé son intention d'élaborer un programme de lutte contre le changement climatique plus large qui entraînerait une réduction accrue des émissions au fil du temps. Ce programme devrait être élaboré à l'automne de 2015 par voie de consultations avec les Albertains et à la lumière des conseils reçus d'un panel d'experts indépendants. À l'heure actuelle, on ne sait pas si ce programme de lutte contre le changement climatique plus large remplacera le cadre de la SGER ou le complétera.

Il est prévu que la valeur des crédits compensatoires pour les émissions de GES des parcs éoliens de l'Alberta augmentera jusqu'en 2017, puisque les émetteurs de GES pourront utiliser ces crédits à titre d'instruments de conformité pouvant être utilisés en remplacement des contributions au fonds technologique.

Projet de centrale de South Hedland

La construction a commencé en janvier 2015. En mai 2015, les travaux généraux de terrassement et de remise en état des sols étaient achevés. Les travaux de génie civil ont débuté, et les entrepreneurs ont été mobilisés. L'équipement à long délai de livraison a été commandé, la fabrication est en cours et la livraison ne devrait pas être retardée. Le test d'acceptation usine a été réalisé sur diverses pièces d'équipement. Les dessins techniques détaillés de l'îlot de puissance sont en cours.

Émission d'obligations

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

Trois mois clos le 30 juin 2015	Capacité installée brute (MW)	Production (GWh)	Disponibilité ¹	Produits des activités ordinaires	Redevances et autres coûts de vente	Charges d'exploitation ²	BAIIA aux fins de comparaison	BAIIA par MWh produit ³
Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada	418	165	96,45 %	6 696	768	4 561	1 367	8,28
Centrales éoliennes dans l'est du Canada	616	349	94,59 %	36 420	1 415	4 482	30 523	87,46
Centrales hydroélectriques	105	128	-	8 161	421	1 716	6 024	47,06
Dividendes – Parc éolien du Wyoming ⁴	144	56	98,51 %	-	-	-	365	6,52
Total – Énergie renouvelable	1 283	698	95,73 %	51 277	2 604	10 759	38 279	54,84
Produits financiers – Actifs australiens ⁵	425	214	92,59 %	-	-	-	16 653	77,82
Coûts du siège social	-	-	-	-	-	3 252	(3 252)	-
Total	1 708	912	95,17 %	51 277	2 604	14 011	51 680	56,67

Trois mois clos le 30 juin 2014	Capacité installée brute (MW)	Production (GWh)	Disponibilité ¹	Produits des activités ordinaires	Redevances et autres coûts de vente	Charges d'exploitation ²	BAIIA aux fins de comparaison	BAIIA par MWh produit ³
Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada	418	218	92,56 %	9 087	862	4 878	3 347	15,35
Centrales éoliennes dans l'est du Canada	616	328	95,78 %	33 724	2 029	3 809	27 886	85,02
Centrales hydroélectriques	105	118	-	7 202	604	1 485	5 113	43,33
Dividendes – Parc éolien du Wyoming ⁴	144	79	93,92 %	-	-	-	1 859	23,53
Total – Énergie renouvelable	1 283	743	94,41 %	50 013	3 495	10 172	38 205	51,42
Coûts du siège social	-	-	-	-	-	3 011	(3 011)	-
Total	1 283	743	94,41 %	50 013	3 495	13 183	35 194	47,37

Six mois clos le 30 juin 2015	Capacité installée brute (MW)	Production (GWh)	Disponibilité ¹	Produits des activités ordinaires	Redevances et autres coûts de vente	Charges d'exploitation ²	BAIIA aux fins de comparaison	BAIIA par MWh produit ³
Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada	418	528	96,62 %	24 522	2 061	9 600	12 861	24,36
Centrales éoliennes dans l'est du Canada	616	806	94,51 %	84 114	3 428	8 535	72 151	89,52
Centrales hydroélectriques	105	168	-	10 797	801	2 873	7 123	42,40
Dividendes – Parc éolien du Wyoming ⁴	144	154	98,87 %	-	-	-	3 399	22,07
Total – Énergie renouvelable	1 283	1 656	95,79 %	119 433	6 290	21 008	95 534	57,69
Produits financiers – Actifs australiens ⁵	425	214	92,59 %	-	-	-	16 653	77,82
Coûts du siège social	-	-	-	-	-	6 667	(6 667)	-
Total	1 708	1 870	95,52 %	119 433	6 290	27 675	105 520	56,43

Six mois clos le 30 juin 2014	Capacité installée brute (MW)	Production (GWh)	Disponibilité ¹	Produits des activités ordinaires	Redevances et autres coûts de vente	Charges d'exploitation ²	BAIIA aux fins de comparaison	BAIIA par MWh produit ³
Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada	418	504	93,46 %	22 715	2 157	9 812	10 746	21,32
Centrales éoliennes dans l'est du Canada	616	839	96,51 %	86 424	4 496	7 669	74 259	88,51
Centrales hydroélectriques	105	139	-	8 839	841	2 539	5 459	39,27
Dividendes – Parc éolien du Wyoming ⁴	144	242	95,28 %	-	-	-	6 224	25,72
Total – Énergie renouvelable	1 283	1 724	95,27 %	117 978	7 494	20 020	96 688	56,08
Coûts du siège social	-	-	-	-	-	5 832	(5 832)	-
Total	1 283	1 724	95,27 %	117 978	7 494	25 852	90 856	52,70

1) La disponibilité comprend les actifs de production, à l'exception des actifs de production d'hydroélectricité.

2) Excluent l'amortissement.

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

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

5) Production trimestrielle calculée au prorata à compter de la date de l'opération.

Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2015, la production a diminué de 53 GWh par rapport à celle de la période correspondante de 2014, en raison de la baisse des volumes d'énergie éolienne.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2015, la production a augmenté de 24 GWh en regard de la production de la période correspondante de 2014, du fait de l'accroissement des volumes d'énergie éolienne au premier trimestre de 2015.

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2015, le BAIIA aux fins de comparaison a reculé de 2,0 millions de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2014, du fait principalement de la diminution des produits imputable à la réduction de la production.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2015, le BAIIA aux fins de comparaison a augmenté de 2,1 millions de dollars en regard de celui de la période correspondante de 2014, ce qui s'explique principalement par la hausse de la production et l'accroissement des ventes de crédits de réduction des émissions, contrebalancés par la baisse des incitatifs gouvernementaux de l'unité 1 de Summerview en septembre 2014.

Centrales éoliennes dans l'est du Canada

La production pour la période de trois mois close le 30 juin 2015 a augmenté de 21 GWh en regard de celle de la période correspondante de 2014, en raison essentiellement de l'augmentation des volumes d'énergie éolienne.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2015, la production a diminué de 33 GWh par rapport à celle de la période correspondante de 2014, par suite principalement des volumes d'énergie éolienne plus bas et plus près de la normale, de l'incidence des conditions de givrage et d'une interruption non planifiée d'une sous-station au premier trimestre de 2015.

Les variations du BAIIA aux fins de comparaison pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015 sont principalement attribuables aux fluctuations de la production. La hausse des prix a contrebalancé l'augmentation des charges d'exploitation au cours des périodes.

Hydroélectricité

Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015, la production a augmenté respectivement de 10 GWh et 29 GWh, par rapport à celle des périodes correspondantes de 2014, du fait principalement du nombre moins élevé d'interruptions dans l'ouest du Canada, qui a contrebalancé la baisse des ressources hydrauliques.

Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015, le BAIIA aux fins de comparaison s'est accru respectivement de 0,9 million de dollars et 1,7 million de dollars en regard de celui des périodes correspondantes de 2014, par suite surtout de l'accroissement de la production dans nos centrales de l'ouest du Canada, contrebalancé en partie par une augmentation des charges d'exploitation imputable à des travaux d'entretien importants dans l'ouest du Canada.

Participation financière dans le parc éolien du Wyoming

Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015, la production du parc éolien du Wyoming a reculé respectivement de 23 GWh et 88 GWh, par rapport à celle des périodes correspondantes de 2014. La diminution est principalement imputable à la baisse des volumes d'énergie éolienne par rapport aux volumes anormalement élevés enregistrés au cours du premier trimestre de l'exercice précédent.

Le BAIIA aux fins de comparaison des périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015 a diminué respectivement de 1,5 million de dollars et 2,8 millions de dollars en comparaison de celui des périodes correspondantes de 2014, du fait essentiellement de la baisse de la production et de la date à laquelle les dividendes ont été reçus.

Les dividendes sur les actions privilégiées associées au parc éolien du Wyoming reçus au deuxième trimestre de 2014 et de 2015 sont fondés sur le résultat avant impôts de TransAlta Wyoming Wind LLC pour les mois de mars, avril et mai.

Participation financière dans les actifs australiens

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2015, nous avons commencé à tirer des produits financiers à la suite de la réalisation d'un investissement le 7 mai 2015. Les produits financiers comprennent le produit d'intérêt et les frais associés aux garanties tirés depuis cette date et les dividendes versés après qu'ils aient été déclarés.

La disponibilité des centrales de TEA s'est établie à 92,6 % pour la période, ce qui est conforme aux prévisions à long terme de TransAlta pour ces actifs.

Les activités commerciales et les résultats de TEA ont été conformes aux données historiques de TransAlta enregistrées avant notre investissement, à l'exception de la contribution pendant un trimestre complet de l'exploitation du gazoduc de Fortescue River, à la suite de sa mise en service le 19 mars 2015. Le projet, le premier gazoduc de TransAlta, a été achevé selon un calendrier de neuf mois et procure désormais du gaz à la centrale Solomon de TEA.

Siège social

Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015, les charges du siège social ont augmenté respectivement de 0,2 million de dollars et 0,8 million de dollars, du fait principalement des coûts liés à la réglementation et de la hausse des honoraires de remboursement de frais généraux administratifs par suite du rajustement des taux en avril 2014 lié à l'acquisition d'une participation financière dans le parc éolien du Wyoming, et de l'augmentation des coûts contractuels.

AUTRES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Amortissement

Au cours du premier trimestre, nous avons comptabilisé un ajustement pour tenir compte d'une indemnité versée par TransAlta au profit de la société à l'égard d'un différend au sujet des débours finaux liés à un projet de construction achevé avant que la société soit constituée. Par conséquent, au 30 juin 2015, nous avons reçu 10,0 millions de dollars de TransAlta, nous avons appliqué une réduction de 8,2 millions de dollars aux immobilisations corporelles et comptabilisé un passif de 1,2 million de dollars en excédent d'un montant comptabilisé antérieurement au titre des dettes fournisseurs.

Charge d'intérêt nette

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

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Intérêt sur la dette	8 527	8 869	17 513	17 894
Intérêts sur les lettres de crédit et garanties données par TransAlta	25	3	45	24
Produit d'intérêt	(74)	(2)	(112)	(5)
Désactualisation des provisions	264	238	525	458
Charge d'intérêt nette	8 742	9 108	17 971	18 371

Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015, la charge d'intérêt nette a diminué par rapport à celle des périodes correspondantes de 2014, du fait principalement de la diminution de l'intérêt sur le prêt à terme amortissable et de la hausse du produit d'intérêt, contrebalancées partiellement par l'augmentation des charges d'intérêt sur le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming attribuable au taux de change défavorable par rapport au dollar américain.

Actions de catégorie B

Au 30 juin 2015, 26 086 956 actions de catégorie B étaient en circulation (néant au 31 décembre 2014), à la suite de la clôture de l'opération. Comme les actions de catégorie B sont convertibles en actions ordinaires à un taux variable, elles sont classées à titre de passifs et les variations de leur valeur sont comptabilisées dans les comptes de résultat. Les variations de la valeur des actions de catégorie B sont latentes et sont liées aux fluctuations de la valeur des actions ordinaires sous-jacentes au cours de la période (compte non tenu de l'incidence des dividendes non perçus estimés, actualisés au moyen d'un taux sans risque pour la période de conversion). Pour de plus amples renseignements sur les actions de catégorie B, voir la note 11 de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires.

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 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Résultat avant impôts sur le résultat	17 354	7 461	44 114	35 645
Résultat attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(854)	(527)	(1 927)	(1 686)
Variation de la juste valeur des actions de catégorie B	1 742	-	1 742	-
Couverture économique de l'engagement d'apport au projet de South Hedland	4 180	-	4 180	-
Résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de TransAlta Renewables aux fins de comparaison assujetti à l'impôt	22 422	6 934	48 109	33 959
Ajustements au titre des impôts sur le résultat aux fins de comparaison :				
Recouvrement d'impôts sur le résultat lié à la couverture économique de l'engagement d'apport au projet de South Hedland	564	-	564	-
Charge d'impôts sur le résultat découlant de la réduction de valeur des actifs d'impôt différé ¹	(1 710)	-	(1 936)	-
Charge d'impôts sur le résultat liée aux changements des taux d'imposition des sociétés ²	(3 782)	-	(3 782)	-
Charge d'impôts sur le résultat liée aux écarts de juste valeur de l'opération à la comptabilisation initiale	(4 200)	-	(4 200)	-
Total des ajustements au titre des impôts sur le résultat aux fins de comparaison	(9 128)	-	(9 354)	-
Charge d'impôts sur le résultat	9 333	1 044	15 370	6 935
Charge d'impôts sur le résultat aux fins de comparaison	205	1 044	6 016	6 935
Taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires aux fins de comparaison (%)	1	15	13	20

1) À trait à la réduction de valeur des actifs d'impôt différé sur les pertes en capital en monnaies étrangères réalisées et latentes, étant donné que nous ne prévoyons pas réaliser de gains en capital dans un avenir prévisible. □

2) Incidence de l'augmentation du taux d'imposition en Alberta, qui est passé de 10 % à 12 %.

La charge d'impôts sur le résultat aux fins de comparaison pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015 a diminué par rapport à celle des périodes correspondantes de 2014, du fait surtout d'un ajustement lié aux exercices antérieurs, contrebalancé par la hausse du résultat aux fins de comparaison.

Le taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires aux fins de comparaison pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015 a diminué en regard de celui des périodes correspondantes de 2014, en raison d'un ajustement lié aux exercices antérieurs et de l'incidence de l'augmentation du revenu de dividendes non assujetti à l'impôt.

Participation ne donnant pas le contrôle

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

Le résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015 a enregistré une hausse respectivement de 0,3 million de dollars et 0,2 million de dollars par rapport à celui des périodes correspondantes de 2014, en raison surtout de l'accroissement de la production.

Autres éléments du résultat global

Dans le cadre de l'acquisition de la participation financière dans les actifs australiens de TransAlta, nous avons acquis des actions privilégiées reflet émises par une autre filiale de TransAlta (voir les rubriques «Événements importants» et «Instruments financiers» du présent rapport de gestion). Selon les exigences des IFRS en matière de comptabilité, nous avons désigné ces actions à titre d'actifs financiers disponibles à la vente, de sorte que les variations de la juste valeur de ces actions sont comptabilisées chaque période dans les autres éléments du résultat global. Au cours des périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015, nous avons comptabilisé une augmentation de 14,9 millions de dollars de la juste valeur dans les autres éléments du résultat global.

Les variations de la juste valeur des actions privilégiées reflet au cours de la période s'échelonnant de la date d'émission au 30 juin 2015 sont principalement attribuables à l'appréciation du dollar américain.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

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

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

Situation financière

Le tableau suivant présente les variations importantes dans les états de la situation financière consolidés résumés du 31 décembre 2014 au 30 juin 2015 :

	Augmentation/ (diminution)	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 849	Calendrier des encaissements et décaissements
Charges payées d'avance	5 766	Primes d'assurance et impôts fonciers annuels, et paiements au titre de l'entente de service à long terme effectués au cours de la période
Immobilisations corporelles nettes	(38 315)	Amortissement et ajustement réalisés avec TransAlta, contrebalancés en partie par les acquisitions
Immobilisations incorporelles	(3 752)	Amortissement
Investissements dans des filiales de TransAlta	1 240 865	Augmentation attribuable à l'acquisition de la participation financière dans les actifs australiens
Dividendes à verser	11 997	Émission d'actions ordinaires dans le cadre de l'opération
Dette à long terme (y compris la partie courante)	7 710	Refinancement de la facilité de Pingston et fluctuations défavorables des taux de change, contrebalancés en partie par les remboursements sur le capital du prêt à terme amortissable
Passif au titre des actions de catégorie B	278 786	Émission d'actions de catégorie B dans le cadre de l'opération
Passifs d'impôt différé	12 601	Diminution des reports en avant de pertes fiscales et augmentation des différences temporaires imposables
Passifs de gestion du risque (courants et non courants)	17 334	Passif dérivé au titre de la couverture de l'engagement d'apport
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	908 172	Résultat net de la période, augmentation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisés dans les autres éléments du résultat global et actions ordinaires émises, contrebalancés en partie par les dividendes déclarés

Flux de trésorerie

Le tableau suivant présente les variations importantes dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés résumés pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015 par rapport aux périodes correspondantes de 2014 :

Trois mois clos les 30 juin	2015	2014	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	37 288	11 945	
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	48 854	35 782	Augmentation du résultat en trésorerie, qui s'est établi à 16,5 millions de dollars, et variations défavorables du fonds de roulement de 3,4 millions de dollars
Activités d'investissement	(220 103)	(1 991)	Augmentation de l'investissement dans les filiales de TransAlta de 216,9 millions de dollars, variation défavorable de 0,8 million de dollars des soldes hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'investissement, et augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles de 0,5 million de dollars
Activités de financement	184 730	(23 620)	Produit net de l'émission d'actions ordinaires de 213,5 millions de dollars, variation favorable des soldes hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités de financement de 0,4 million de dollars, contrebalancés en partie par une augmentation des dividendes sur actions ordinaires de 6,0 millions de dollars
Conversion de la trésorerie en monnaies étrangères	(194)	(22)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	50 575	22 094	

Six mois clos les 30 juin	2015	2014	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite du découvert bancaire, au début de la période	23 726	18 365	
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	89 937	80 992	Augmentation du résultat en trésorerie, qui s'est établi à 14,7 millions de dollars et variations défavorables du fonds de roulement de 5,8 millions de dollars
Activités d'investissement	(223 124)	(3 043)	Augmentation de l'investissement dans les filiales de TransAlta de 216,9 millions de dollars, augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles de 1,6 million de dollars, variation favorable de 1,2 million de dollars des soldes hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'investissement et diminution du produit de la vente d'actifs de 0,3 million de dollars
Activités de financement	159 781	(74 212)	Produit net à l'émission d'actions ordinaires de 213,5 millions de dollars, émission de dette à long terme de 45 millions de dollars et variation favorable des soldes hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités de financement de 0,4 million de dollars, contrebalancés en partie par le remboursement de la dette à long terme de 18,9 millions de dollars et l'augmentation des dividendes sur actions ordinaires de 6,2 millions de dollars
Conversion de la trésorerie en monnaies étrangères	255	(8)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	50 575	22 094	

Dette

La dette à long terme, y compris les montants à verser à TransAlta, totalisait 666,2 millions de dollars au 30 juin 2015, comparativement à 658,5 millions de dollars au 31 décembre 2014. La dette à long terme a augmenté depuis le 31 décembre 2014, en raison surtout du refinancement de la facilité de Pingston et des fluctuations défavorables des taux de change, contrebalancés en partie par les remboursements sur le capital du prêt à terme amortissable.

Au 30 juin 2015, un montant de 274,9 millions de dollars au titre de notre dette à long terme était dû à TransAlta (montant de 279,3 millions de dollars au 31 décembre 2014).

Facilité de crédit liée au fonds de roulement

Nous disposons d'une facilité de crédit non garantie liée au fonds de roulement de 350 millions de dollars consentie par TransAlta. La facilité sera utilisée aux fins générales de la société, y compris le financement des besoins courants au titre du fonds de roulement. Au 30 juin 2015, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité. La facilité de crédit liée au fonds de roulement a augmenté par rapport au montant initial de 100 millions de dollars par suite de la conclusion de l'opération décrite à la rubrique «Événements importants» du présent rapport de gestion.

Capital social

Au 30 juin 2015 et au 30 juillet 2015, nous avons 190,8 millions d'actions ordinaires et 26,1 millions d'actions de catégorie B émises et en circulation.

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2015, 76,1 millions d'actions ordinaires et 26,1 millions d'actions de catégorie B ont été émises. Les renseignements relatifs aux actions émises figurent à la rubrique «Événements importants» du présent rapport de gestion.

Le 30 juillet 2015, nous avons déclaré des dividendes de 0,07 \$ par action ordinaire, payables le 30 septembre 2015, le 30 octobre 2015 et le 30 novembre 2015.

PERSPECTIVES POUR 2015

Contexte d'affaires

Environnement économique

Nous prévoyons une croissance faible dans l'ouest du Canada en 2015. Le ralentissement dans le secteur pétrolier et gazier devrait entraver la croissance économique en raison du fléchissement des investissements et de la baisse des dépenses de consommation. Dans l'est du Canada, la croissance n'a pas été aussi marquée que prévu, de sorte que la Banque du Canada a baissé les taux d'intérêt par suite de la croissance négative enregistrée pendant deux trimestres d'affilée.

En Australie-Occidentale, la chute des prix des produits de base combinée à l'achèvement d'importants projets d'expansion en matière d'exploitation du minerai de fer entraînent un ralentissement de l'économie qui, selon nous, devrait se poursuivre pendant le reste de 2015. Le taux de chômage, qui est à la hausse, se situe actuellement à environ 6,0 % à l'échelle nationale et devrait atteindre 6,5 % d'ici la fin de l'année. La réduction des dépenses (par les entreprises et les gouvernements), thème dominant, est le moteur de l'efficacité opérationnelle. Les ventes d'actifs devraient demeurer solides, étant donné que les sociétés évaluent leur bilan et le restructurent pour atténuer l'incidence des baisses de produits prévues. Les prévisions de croissance du PIB australien se situent dans une fourchette de 2,5 % à 3,0 %.

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

Législation environnementale

Comme il est mentionné à la rubrique «Événements importants», le programme actuel de lutte contre les gaz à effet de serre de l'Alberta a été renouvelé et élargi. Nous prévoyons que la valeur tirée des éléments environnementaux générés dans la province en 2015 correspondra à celle des exercices antérieurs. Les produits tirés des éléments environnementaux générés en Alberta se sont élevés à 3,4 millions de dollars depuis le début de l'exercice de 2015 et à 7,5 millions de dollars pour l'exercice complet de 2014.

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

Activités d'exploitation

Production

Compte tenu de la production provenant du parc éolien du Wyoming, nous prévoyons que la production d'énergie renouvelable en 2015 se situera dans une fourchette de 3 250 à 3 550 GWh. Les contrats de production des centrales alimentées au gaz en Australie procurent une contrepartie pour la capacité. Par conséquent, la production n'est pas un indicateur de rendement important de ce secteur d'activité.

Nous prévoyons que la disponibilité des parcs éoliens et des actifs australiens se situera respectivement dans une fourchette de 95 % à 97 % et de 91 % à 93 % en 2015.

Flux de trésorerie contractuels

Comme nous avons recours à des CAÉ, notamment les CAÉ de TransAlta, la durée de vie contractuelle moyenne pondérée en fonction de la production résiduelle de nos centrales et des centrales dans lesquelles nous détenons une participation financière est de 16 ans. De plus, pour 2015, respectivement environ 75 % et 98 % des éléments environnementaux de nos centrales éoliennes et hydroélectriques ont été vendus.

Le contrat portant sur notre centrale d'Akolkolex de 10 MW est venu à échéance en avril 2015. Toutefois, les modalités actuelles du contrat devraient demeurer en vigueur jusqu'à ce que l'acheteur ait finalisé le processus de renouvellement.

Incidatifs gouvernementaux

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

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

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

Participation financière dans le parc éolien du Wyoming

Nous prévoyons que les dividendes sur notre investissement dans les actions privilégiées du parc éolien du Wyoming diminueront en 2015 par rapport à ceux de 2014, en raison des volumes d'énergie éolienne plus bas que la normale au cours du premier semestre de l'exercice.

Exposition aux fluctuations des monnaies étrangères

Nous prévoyons être exposés aux fluctuations des taux de change entre le dollar canadien, le dollar australien et le dollar américain en raison de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming et dans le portefeuille d'actifs australiens de TransAlta, qui comprend notre engagement de financement des coûts de construction restants de la centrale de South Hedland libellés en dollars australiens. L'exposition au dollar américain liée au parc éolien du Wyoming est en partie contrebalancée par le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming libellé en dollars américains, notre débenture de 20,0 millions de dollars américains et le paiement connexe des intérêts libellés en dollars américains. Les actifs australiens génèrent des flux de trésorerie libellés tant en dollars australiens qu'en dollars américains. Toutefois, l'exposition à court terme de la société aux fluctuations du taux de change est limitée, étant donné que TransAlta a convenu de fixer les taux de change du dollar australien par rapport au dollar canadien et du dollar américain par rapport au dollar canadien pour les flux de trésorerie des actifs australiens pendant les cinq premières années. TransAlta a également convenu de fixer le taux de change entre le dollar australien et le dollar canadien aux termes de l'engagement de la société au titre du financement des coûts de construction restants de la centrale de South Hedland de la société libellés en dollars australiens, construction qui devrait s'achever en 2017. Tout changement apporté à nos placements à l'étranger ou à notre dette libellée en monnaies étrangères pourrait modifier notre exposition.

Nos autres actifs 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 ou en raison de projets d'entretien imprévus, ce qui pourrait entraîner une exposition aux fluctuations de la valeur du dollar canadien relativement aux monnaies concernées.

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

Charge d'intérêt nette

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

Situation de trésorerie et sources de financement

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

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

Impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif sur le résultat, à l'exclusion des éléments non comparables pour 2015, devrait s'établir entre environ 9 % et 14 %, ce qui est en deçà du taux prévu par la loi de 26 % en raison surtout de certains résultats qui ne sont pas assujettis à l'impôt.

Notre prévision de taux d'imposition effectif a été réduite par rapport à celle du trimestre précédent, en raison de l'investissement dans les actifs australiens qui, à l'heure actuelle, génère des produits financiers qui sont assujettis à l'impôt à un taux moyen considérablement inférieur au taux prévu par la loi.

Les dividendes sur les actions privilégiées reflét liées à TEA sont fondés sur une valeur qui ne tient pas compte des impôts au comptant payés par TEA. Bien que nous n'engagions pas de charge d'impôt pour ces impôts au comptant, ceux-ci réduisent les produits financiers d'un montant équivalent. Pour la période du 7 mai 2015 au 31 décembre 2015, TransAlta prévoit que TEA ne versera pas d'impôts au comptant attribuables à notre participation financière en raison des déductions qui permettent de réduire le revenu imposable.

Dépenses d'investissement et immobilisations

Dépenses d'investissement de maintien

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

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

Catégorie	Description	Dépenses à ce jour en 2015^{1, 2}	Dépenses prévues en 2015²
Dépenses d'investissement courantes	Dépenses visant à maintenir notre capacité de production existante	0,8	1 - 2
Entretien planifié	Travaux périodiques d'entretien planifié	4,1	5 - 7
Total des dépenses d'investissement de maintien		4,9	6 - 9

Les centrales de TransAlta dans lesquelles nous détenons des participations financières engagent également des dépenses d'investissement de maintien. Bien que nous ne soyons pas tenus de financer ces dépenses, elles réduisent les produits financiers que nous tirons de nos investissements. Pour 2015, les dépenses d'investissement de maintien estimées des centrales que nous ne détenons pas, mais dans lesquelles nous détenons des participations financières, s'échelonnent de 8 millions de dollars à 10 millions de dollars³. De ce montant, 0,8 million de dollars³ avaient été dépensés au 30 juin 2015.

Investissements

En 2015, nous prévoyons investir 156 millions de dollars de l'engagement d'apport total estimé de 491 millions de dollars dans le projet de South Hedland de TEA. Nous prévoyons que la centrale sera mise en service au deuxième trimestre de 2017.

Financement

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

INSTRUMENTS FINANCIERS

Se reporter à la note 12 de nos plus récents états financiers consolidés annuels et à la note 8 de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2015 et pour la période de trois mois close à cette date pour plus de renseignements sur les instruments financiers. Se reporter également à la rubrique « Instruments financiers » du rapport de gestion de notre plus récent rapport annuel pour plus de renseignements.

Après la clôture de l'opération, nous avons acquis ou émis les instruments financiers suivants :

Actions ordinaires de catégorie B

Nous avons émis 26 086 956 actions de catégorie B à l'intention de TransAlta. Comme les actions de catégorie B sont convertibles en actions ordinaires à un taux variable, elles sont classées à titre de passifs financiers et non de capitaux propres. Comme il est mentionné à la note 8 de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires, nous avons décidé de désigner les actions de catégorie B à titre de *passifs financiers devant être comptabilisés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net*. Selon les IFRS, un *passif financier devant être comptabilisé comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net* est évalué à la juste valeur initialement et sur une base continue, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées en résultat net. Par conséquent, à la fin de chaque période, la juste valeur des actions de catégorie B sera déterminée et la valeur comptable du passif financier sera ajustée, et les variations de la juste valeur seront comptabilisées en résultat net.

1) Au 30 juin 2015.

2) Montants présentés en millions de dollars.

3) Y compris les dépenses d'investissement de maintien de TEA calculées au prorata pour le deuxième trimestre de 2015.

Les variations de la juste valeur des actions de catégorie B ont trait à la variation de la valeur des actions ordinaires sous-jacentes au cours de la période (compte non tenu de l'incidence des dividendes non perçus estimés, actualisés au moyen d'un taux sans risque pour la période de conversion). Les estimations de la juste valeur des actions de catégorie B peuvent varier en fonction des coûts de construction et de la mise en service du projet de South Hedland estimés par TEA, qui peuvent différer en fonction des besoins de capitaux nouveaux ou imprévus pour le projet, ou de la libération de fonds de prévoyance prévus non engagés.

Actions privilégiées obligatoirement rachetables

Nous avons fait l'acquisition d'APOR émises par TEA. Les APOR ne confèrent pas le droit de vote et ont un rang subordonné à celui de toutes les dettes garanties et non garanties actuelles et futures de TEA, mais un rang supérieur à celui de toutes les autres catégories d'actions émises et en circulation du capital de TEA. Nous avons le droit de recevoir des dividendes en trésorerie sur les APOR. Les APOR sont assujetties au rachat obligatoire en totalité à leur date d'échéance ou avant, au gré de TEA. Les APOR sont classées à titre de *prêts et créances* dans les actifs financiers et sont comptabilisées au coût amorti. Les APOR sont libellées en dollars australiens et seront converties en dollars canadiens à la fin de chaque période à l'exception du résultat et des rachats de la période jusqu'au 30 juin 2020, qui sont couverts par TransAlta. Nous comptabilisons les profits ou pertes de change qui en découlent en résultat net.

Actions privilégiées reflet

Nous avons fait l'acquisition d'actions privilégiées reflet libellées en dollars canadiens et émises par une autre filiale de TransAlta, qui génèrent des dividendes cumulatifs à taux variable, lorsqu'ils sont déclarés, d'un montant correspondant plus ou moins aux résultats nets distribuables de TEA. Comme il est mentionné à la note 8 de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires, nous avons désigné les actions privilégiées reflet à titre d'*actifs financiers disponibles à la vente*. Selon les IFRS, un *actif financier disponible à la vente* est évalué à la juste valeur initialement et sur une base continue, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Par conséquent, à la fin de chaque période, la juste valeur des actions privilégiées reflet sera évaluée et la valeur comptable des actions privilégiées reflet sera ajustée, et les variations connexes de la juste valeur seront comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. La juste valeur initiale des actions privilégiées reflet est estimée en fonction de la valeur nette des autres instruments à la date de clôture. La juste valeur à la fin de la période des actions privilégiées reflet est estimée au moyen d'une méthode des flux de trésorerie actualisés et au moyen d'estimations et d'hypothèses à l'égard des prix de vente, de la production, des dépenses d'investissement, des coûts liés au démantèlement et des autres entrées et sorties de trésorerie connexes des actifs australiens. Se reporter à la note 4 de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de renseignements.

Couverture de l'engagement d'apport

Dans le cadre de l'opération, nous avons conclu une convention d'apport avec TEA et d'autres filiales de TransAlta, relative à notre engagement de financement des coûts restants de construction et de mise en service du projet de South Hedland qui, à la clôture de l'opération et au 30 juin 2015, sont estimés à environ 491 millions de dollars. Aux termes de la convention d'apport, lorsque TEA aura besoin de fonds à des fins de construction, nous souscrirons et achèterons des actions privilégiées ou des APOR émises par TEA, qui seront libellées et payables en dollars australiens. Nous prévoyons financer ces coûts sur une période d'environ deux ans, soit jusqu'à la mise en service du projet de South Hedland prévue au milieu de 2017. À titre de protection contre les fluctuations défavorables du taux de change entre le dollar canadien et le dollar australien au cours de cette période et contre l'incidence de ces fluctuations sur le coût de financement total en dollars canadiens, nous avons conclu une entente de couverture avec TransAlta (la «couverture de l'engagement d'apport»), selon laquelle le taux de change du dollar australien a été fixé à 0,9684 dollar canadien. La couverture de l'engagement d'apport est considérée comme un dérivé détenu à des fins de négociation et, par conséquent, est comptabilisée comme *étant à la juste valeur par le biais du résultat net*. Par conséquent, elle sera initialement comptabilisée à la juste valeur et, à la fin de chaque période, la juste valeur sera déterminée et la valeur comptable sera ajustée, et les variations de la juste valeur seront comptabilisées en résultat net et comprises dans les profits (pertes) de change. Dans notre état de la situation financière, la juste valeur de la couverture de l'engagement d'apport est incluse dans les actifs ou passifs de gestion du risque, selon le cas.

FACTEURS DE RISQUE

Le risque est inhérent aux affaires. Après la clôture de l'opération, certains autres facteurs de risque, mais pas la totalité, pourraient avoir une incidence sur nos résultats futurs ainsi que sur la façon dont nous atténuons ces risques. Ces facteurs de risque sont décrits ci-après. Ces risques surviennent isolément, mais doivent être pris en compte globalement.

Nature des participations

TransAlta conserve indirectement le titre de propriété juridique des actifs australiens et nous ne détenons aucun droit reconnu par la loi à l'égard de ces actifs. Nous détenons plutôt des titres qui nous procurent une participation financière fondée sur les flux de trésorerie de TEA qui correspond plus ou moins aux résultats nets distribuables de TEA. Cela signifie que nous ne sommes pas en mesure d'aliéner les actifs australiens ou d'exercer d'autres droits de propriété à leur égard ni n'avons la capacité de superviser ou de gérer directement la propriété et l'exploitation des actifs australiens. Par conséquent, nos droits relativement aux actifs australiens peuvent être d'une valeur inférieure comparativement à la valeur de propriété directe des actifs australiens.

Fonds insuffisants pour verser les distributions

Nous avons le droit de recevoir des paiements de dividendes en trésorerie privilégiés trimestriels sur les actions privilégiées reflet émises par une filiale de TransAlta. La seule source de produits de cette filiale correspond aux distributions qu'elle reçoit de la quote-part de 43 % de la société en commandite qu'elle détient avec TransAlta. De même, les actifs que la société en commandite détient sont composés des actifs australiens et d'autres centrales alimentées au gaz et de production d'énergie renouvelable. Il n'est pas certain que les actifs australiens, ainsi que les actifs additionnels au sein de la société en commandite, généreront un revenu suffisant pour que les distributions versées soient, au total, suffisantes pour acquitter les paiements de dividendes payables à l'égard des actions privilégiées reflet.

Dépendance à l'égard du rendement financier des actifs australiens

La valeur de nos actions ordinaires est tributaire, en partie, du rendement financier et de la rentabilité de TEA provenant des actifs australiens. Une baisse du rendement financier des actifs australiens ou un changement défavorable touchant les autres facteurs pourrait avoir une incidence défavorable sur la société et sur la valeur et le cours de nos actions ordinaires. En outre, les actifs australiens sont potentiellement assujettis aux obligations attribuées à TransAlta Corporation, même si ces obligations découlent de poursuites, de contrats ou de dettes qui ne sont pas liés ou autrement attribués à TEA ou à la société.

Impôts sur le résultat

Nos activités sont complexes, et nos établissements sont situés dans plusieurs pays. Le calcul de la provision pour impôts sur le résultat repose sur des interprétations, des lois et des règlements de nature fiscale qui sont en constante évolution. Nos déclarations de revenus peuvent faire l'objet de vérifications par les autorités fiscales. La direction est d'avis que sa provision pour impôts sur le résultat est appropriée et conforme aux IFRS d'après toute l'information dont elle dispose.

Construction de la centrale de South Hedland

Bien que nous nous soyons engagés auprès de TEA à financer la construction de la centrale de South Hedland, les risques qui y sont associés sont atténués par les mécanismes d'ajustement des actions de catégorie B, au moyen desquels il est possible de compenser le fait que le montant de l'apport est inférieur ou supérieur au montant cible en émettant moins ou plus d'actions ordinaires à la conversion. Nous avons obtenu d'autres protections contre le risque que la centrale ne soit pas mise en service avant le 1^{er} juin 2017 au moyen des caractéristiques compensatoires incorporées dans les modalités des actions privilégiées reflet.

Autres risques financiers

- Risque de crédit : Au 30 juin 2015, TEA avait un contrat avec un client ayant une note de qualité inférieure et dont le solde impayé de 442,1 millions de dollars représentait 96 % du total des créances clients et des créances liées à un contrat de location-financement impayées. Le risque de perte importante lié à cette contrepartie a été évalué comme étant faible, compte tenu de la situation financière de la contrepartie et de la manière dont TEA offre ses services dans le secteur d'activité à plus faible coût de la contrepartie et des pratiques de gestion des autres risques de crédit par TransAlta.
- Risques de change : Voir la rubrique «Perspectives pour 2015» du présent rapport de gestion.
- Autres risques de marché, de crédit et de liquidité : Voir la note 8 de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires.

OPÉRATIONS ET SOLDES AVEC LES PARTIES LIÉES

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

Opérations avec les parties liées

Les montants comptabilisés à l'égard des opérations avec TransAlta ou les filiales de TransAlta, à l'exception des montants affectés le 7 mai à la clôture de l'opération, comme il est mentionné à la rubrique «Événements importants» du présent rapport de gestion, se présentent comme suit :

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Produits tirés des CAÉ de TransAlta	6 037	7 055	16 606	15 006
Ajustements des redevances et des autres coûts liés aux produits	(41)	-	(31)	-
Produits de l'émission de crédits de réduction ¹	80	-	2 320	-
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	17 018	1 859	20 052	6 224
Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux	2 657	2 619	5 285	5 142
Charge d'intérêt sur le prêt à terme amortissable	1 667	1 888	3 364	3 802
Charge d'intérêt sur les lettres de crédit et les garanties	25	3	45	24
Charge d'intérêt sur l'emprunt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming	1 068	942	2 165	2 077

1) Pour la période de six mois close le 30 juin 2015, la valeur des crédits de réduction des émissions s'est établie à 2 240 \$ d'après l'information du marché pour des instruments similaires, y compris les opérations passées avec des tiers, et l'opération a été examinée et approuvée ultimement par les membres indépendants du conseil d'administration de la société.

Soldes avec les parties liées

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

Aux	30 juin 2015	31 décembre 2014
Créances clients et autres montants à recevoir	16 490	7 136
Dettes fournisseurs	4 316	3 142
Dividendes à verser	19 944	10 345
Intérêts à payer	2 602	2 795
Investissements dans des filiales de TransAlta	1 360 044	119 179
Passifs nets de gestion du risque	(17 444)	(117)
Prêt à terme amortissable	167 188	178 364
Prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming	107 723	100 912
Passif au titre des actions de catégorie B	278 786	-
Lettres de crédit émises par TransAlta au nom de la société	5 167	4 503
Garanties fournies par TransAlta au nom de la société	226 500	226 500
Garantie d'indemnisation fournie par la société à TransAlta	939 492	-

Garantie d'indemnisation fournie par la société à TransAlta

Dans le cadre de l'opération, nous avons conclu une entente de garantie et d'indemnisation en faveur de TransAlta liée à certaines garanties offertes par cette dernière à des tiers à l'égard de certaines obligations de TEA (les «garanties de TEA»). Nous avons convenu d'indemniser TransAlta à l'égard des réclamations, poursuites, instances, obligations, pertes, frais ou dépenses engagés ou dommages subis par cette dernière relativement aux garanties de TEA et de rembourser à TransAlta la totalité de tout montant versé par elle aux termes des garanties de TEA à l'égard de poursuites, omissions, événements ou circonstances survenus depuis le 7 mai 2015. À titre de contrepartie pour l'indemnisation fournie, TransAlta est tenue de nous verser le montant en dollars canadiens des frais du garant qu'elle a reçus de TEA à l'égard de toute garantie de TEA.

MESURES CONFORMES AUX IFRS ADDITIONNELLES

Une mesure conforme aux IFRS additionnelle est un poste, une rubrique ou un total partiel qui facilite la compréhension des états financiers, mais qui ne constitue pas une exigence minimale selon les IFRS, ou une mesure financière qui facilite la compréhension des états financiers, mais qui n'est pas présentée ailleurs dans ces derniers. Nous avons ajouté les postes intitulés «Marge brute» et «Résultats d'exploitation» à nos comptes de résultat consolidés résumés pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 juin 2015 et 2014. La présentation de ces postes fournit à la direction et aux investisseurs une mesure du rendement de l'exploitation qui est facilement comparable d'une période à l'autre.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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

Généralement, aux fins de comparaison, nous ne tenons pas compte de l'incidence des imputations pour dépréciation d'actifs et d'autres ajustements apportés au résultat, comme les profits à la vente d'actifs, étant donné que la direction croit que ces transactions ne sont pas représentatives de nos activités commerciales. Par suite de la réalisation de l'opération, nous excluons également l'incidence sur le résultat de la réévaluation à la valeur du marché de la juste valeur de la couverture de l'engagement d'apport au projet de South Hedland et la réévaluation de la juste valeur des actions de catégorie B. Ces profits ou ces pertes latents sont comptabilisés en résultat conformément aux exigences des IFRS relativement à ces instruments financiers. Voir la rubrique « Instruments financiers » du présent rapport de gestion pour plus de renseignements sur ces éléments. Nous excluons également la charge d'impôts sur le résultat liée à l'opération et aux fluctuations des taux d'imposition des sociétés et aux réductions de valeur d'actifs d'impôt différé, ces montants n'étant pas liés aux incidences fiscales sur le résultat courant.

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

Les résultats d'exploitation et le BAIIA aux fins de comparaison comprennent également les produits financiers liés aux filiales de TransAlta. Les produits financiers fournissent une approximation au titre du BAIIA se rapportant au parc éolien du Wyoming et aux actifs australiens.

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

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

	Trois mois clos le 30 juin 2015			Six mois clos le 30 juin 2015		
	Présentés	Ajustements aux fins de comparaison	Total aux fins de comparaison	Présentés	Ajustements aux fins de comparaison	Total aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires	51 277	-	51 277	119 433	-	119 433
Redevances et autres coûts de vente	2 604	-	2 604	6 290	-	6 290
Marge brute	48 673	-	48 673	113 143	-	113 143
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	12 184	-	12 184	24 343	-	24 343
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 827	-	1 827	3 625	-	3 625
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	-	(17 018) ¹	(17 018)	-	(20 052) ¹	(20 052)
Recouvrement d'assurance	-	-	-	(293)	-	(293)
Résultat avant intérêts, impôts et taxes et amortissement	34 662	17 018	51 680	85 468	20 052	105 520
Amortissement	18 230	-	18 230	36 492	-	36 492
Résultats d'exploitation	16 432	17 018	33 450	48 976	20 052	69 028
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	17 018	(17 018) ¹	-	20 052	(20 052) ¹	-
Variation de la juste valeur des actions de catégorie B	(1 742)	1 742 ²	-	(1 742)	1 742 ²	-
Perte de change	(5 612)	4 180 ³	(1 432)	(5 201)	4 180 ³	(1 021)
Résultat avant intérêts et impôts et taxes	26 096	5 922	32 018	62 085	5 922	68 007
Charge d'intérêt nette	8 742	-	8 742	17 971	-	17 971
Charge d'impôts sur le résultat	9 333	(9 128) ⁴	205	15 370	(9 354) ⁴	6 016
Résultat net	8 021	15 050	23 071	28 744	15 276	44 020
Participation ne donnant pas le contrôle	854	-	854	1 927	-	1 927
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	7 167	15 050	22 217	26 817	15 276	42 093
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	160,7	160,7	160,7	137,8	137,8	137,8
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	0,04	0,10	0,14	0,19	0,12	0,31

	Trois mois clos le 30 juin 2014			Six mois clos le 30 juin 2014		
	Présentés	Ajustements aux fins de comparaison	Total aux fins de comparaison	Présentés	Ajustements aux fins de comparaison	Total aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires	50 013	-	50 013	117 978	-	117 978
Redevances et autres	3 495	-	3 495	7 494	-	7 494
Marge brute	46 518	-	46 518	110 484	-	110 484
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	11 364	-	11 364	22 228	-	22 228
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 819	-	1 819	3 624	-	3 624
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	-	(1 859) ¹	(1 859)	-	(6 224) ¹	(6 224)
Résultat avant intérêts, impôts et taxes, et amortissement	33 335	1 859	35 194	84 632	6 224	90 856
Amortissement	18 475	-	18 475	36 614	-	36 614
Résultats d'exploitation	14 860	1 859	16 719	48 018	6 224	54 242
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	1 859	(1 859) ¹	-	6 224	(6 224) ¹	-
Perte de change	(150)	-	(150)	(226)	-	(226)
Résultat avant intérêts et impôts et taxes	16 569	-	16 569	54 016	-	54 016
Charge d'intérêt nette	9 108	-	9 108	18 371	-	18 371
Charge d'impôts sur le résultat	1 044	-	1 044	6 935	-	6 935
Résultat net	6 417	-	6 417	28 710	-	28 710
Participation ne donnant pas le contrôle	527	-	527	1 686	-	1 686
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	5 890	-	5 890	27 024	-	27 024
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	114,7	-	114,7	114,7	-	114,7
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	0,05	-	0,05	0,24	-	0,24

1) Les produits financiers liés aux filiales de TransAlta servent d'approximation au titre des résultats d'exploitation et du BAIIA.

2) Les actions de catégorie B sont comptabilisées à la juste valeur par le biais du résultat net dans les passifs.

3) Réévaluation de la couverture économique de l'engagement d'apport.

4) Les ajustements de la charge d'impôts sur le résultat aux fins de comparaison sont présentés en détail dans la section sur les impôts sur le résultat de la rubrique «Autres résultats consolidés».

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 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	48 854	35 782	89 937	80 992
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	(5 452)	(8 832)	(1 936)	(7 688)
Fonds provenant des activités d'exploitation	43 402	26 950	88 001	73 304
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	160,7	114,7	137,8	114,7
Fonds provenant des activités d'exploitation par action	0,27	0,23	0,64	0,64

Liquidités disponibles aux fins de distribution

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

Les dépenses d'investissement de maintien pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015 représentent le total des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles d'après les tableaux des flux de trésorerie consolidés.

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

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	48 854	35 782	89 937	80 992
Ajouter (déduire) :				
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	(5 542)	(8 832)	(1 936)	(7 688)
Dépenses d'investissement de maintien	(3 086)	(2 465)	(4 918)	(3 273)
Distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle de filiales	(1 333)	(1 549)	(2 641)	(2 985)
Remboursements du capital de la dette amortissable	-	-	(11 176)	(27 275)
Liquidités disponibles aux fins de distribution	38 983	22 936	69 266	39 771
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	160,7	114,7	137,8	114,7
Liquidités disponibles aux fins de distribution par action	0,24	0,20	0,50	0,35

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

MODIFICATIONS COMPTABLES

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

MODIFICATIONS COMPTABLES FUTURES

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

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

En mai 2015, l'IASB a proposé de reporter d'un an la date d'entrée en vigueur de l'IFRS 15, pour la porter au 1^{er} janvier 2018 et, le 22 juillet 2015, l'IASB a voté en faveur du report d'un an.

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

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

	T3 2014	T4 2014	T1 2015	T2 2015
Produits des activités ordinaires	42 596	72 870	68 156	51 277
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	(31)	21 665	19 650	7 167
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	-	0,19	0,17	0,04
Résultat par action aux fins de comparaison	-	0,19	0,17	0,14
Liquidités disponibles aux fins de distribution par action	0,05	0,38	0,26	0,24

	T3 2013	T4 2013	T1 2014	T2 2014
Produits des activités ordinaires	43 535	69 949	67 965	50 013
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	1 207	15 535	21 134	5 890
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	0,01	0,13	0,18	0,05
Résultat par action aux fins de comparaison	0,03	0,15	0,18	0,05
Liquidités disponibles aux fins de distribution par action	0,17	0,36	0,15	0,20

Nos activités fluctuent en fonction des variations saisonnières, les premier et quatrième trimestres comptant les plus importants volumes d'énergie éolienne et les deuxième et troisième trimestres comptant les plus importants volumes d'énergie hydroélectrique. Comme l'énergie éolienne constitue la majeure partie de notre portefeuille, des produits et des résultats plus élevés sont attendus aux premier et quatrième trimestres. Le troisième trimestre de 2013 a tiré parti de la croissance des prix des activités marchandes dans l'ouest du Canada, malgré le fléchissement des prix en vertu des CAÉ de TransAlta établis en août 2013 dans le cadre du premier appel public à l'épargne. En décembre 2013, nous avons acquis une participation financière dans le parc éolien de 144 MW au Wyoming au moyen de l'achat d'actions privilégiées et avons commencé à recevoir des dividendes sur ces actions au premier trimestre de 2014. En mai 2015, nous avons acquis une participation financière dans les actifs australiens, de sorte que notre capitalisation a presque doublé. Le résultat du deuxième trimestre de 2015 tient compte de diverses incidences liées aux instruments financiers et à l'impôt différé; toutefois, la majeure partie de ces incidences a été éliminée aux fins de comparaison.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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

Parmi les facteurs qui peuvent avoir des effets défavorables sur nos énoncés prospectifs, on compte les risques concernant : l'évolution de la conjoncture économique, notamment les fluctuations des taux d'intérêt; les risques opérationnels liés à nos centrales, y compris les interruptions non planifiées; les risques ayant trait à l'opération, l'échéancier et les coûts de construction et de mise en service de la centrale de South Hedland; les interruptions au titre du transport et de la distribution de l'électricité; les incidences climatiques; les interruptions de l'approvisionnement en eau ou en vent nécessaire pour exploiter nos centrales; les catastrophes naturelles; la menace posée par le terrorisme intérieur, les cyberattaques et d'autres catastrophes d'origine humaine; les pannes de matériel et notre capacité à procéder aux réparations dans des délais raisonnables et de manière rentable; les

risques et la concurrence dans le secteur d'activité; les fluctuations de la valeur des monnaies étrangères; le besoin de financement supplémentaire et la capacité d'avoir accès à du financement à un coût raisonnable; la subordination structurelle des titres; le risque de crédit lié aux contreparties; la garantie d'assurance; notre provision pour impôts sur le résultat; les instances judiciaires et contractuelles impliquant la société; la dépendance à l'égard du personnel clé; les cadres réglementaires et politiques dans les territoires où nous exerçons nos activités; les exigences de plus en plus restrictives en matière d'environnement et les changements apportés à ces exigences ou les responsabilités en découlant; et les projets de mise en valeur et les acquisitions. Les facteurs de risque qui précèdent, entre autres, sont décrits plus en détail à la rubrique «Facteurs de risque» de notre notice annuelle de 2015 pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 et du rapport de gestion de notre rapport annuel 2014. D'autres risques liés à l'opération sont décrits dans le prospectus associé au placement. Tous les documents sont disponibles sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

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

TRANSALTA RENEWABLES INC.

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Non audité	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Produits des activités ordinaires	39 582	40 516	94 337	94 605
Incitatifs gouvernementaux	4 245	4 619	10 201	11 165
Produits tirés des contrats de location	7 450	4 878	14 895	12 208
Total des produits des activités ordinaires	51 277	50 013	119 433	117 978
Redevances et autres coûts de vente	2 604	3 495	6 290	7 494
Marge brute	48 673	46 518	113 143	110 484
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	12 184	11 364	24 343	22 228
Amortissement	18 230	18 475	36 492	36 614
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 827	1 819	3 625	3 624
Recouvrement d'assurance	-	-	(293)	-
Résultats d'exploitation	16 432	14 860	48 976	48 018
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta (note 4)	17 018	1 859	20 052	6 224
Charge d'intérêt nette (note 5)	(8 742)	(9 108)	(17 971)	(18 371)
Variation de la valeur des actions de catégorie B (note 11)	(1 742)	-	(1 742)	-
Perte de change	(5 612)	(150)	(5 201)	(226)
Résultat avant impôts sur le résultat	17 354	7 461	44 114	35 645
Charge d'impôts sur le résultat (note 6)	9 333	1 044	15 370	6 935
Résultat net	8 021	6 417	28 744	28 710
Résultat net attribuable :				
Aux porteurs d'actions ordinaires	7 167	5 890	26 817	27 024
À la participation ne donnant pas le contrôle (note 7)	854	527	1 927	1 686
	8 021	6 417	28 744	28 710
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période				
(en millions) (note 12)	160,7	114,7	137,8	114,7
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué (note 12)	0,04	0,05	0,19	0,24

Voir les notes jointes.

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

Non audité	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net	8 021	6 417	28 744	28 710
Pertes sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ¹	(2)	(89)	(100)	(29)
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(2)	(89)	(100)	(29)
Profits (pertes) sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ²	(11)	(309)	-	288
Reclassement en résultat net des (profits) pertes sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ³	-	427	(5)	(202)
Actifs financiers disponibles à la vente, variation nette de la juste valeur (note 4)	14 938	-	14 938	-
Total des éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	14 927	118	14 933	86
Autres éléments du résultat global	14 925	29	14 833	57
Total du résultat global	22 946	6 446	43 577	28 767
Total du résultat global attribuable :				
Aux porteurs d'actions ordinaires	22 092	5 919	41 650	27 081
À la participation ne donnant pas le contrôle (note 7)	854	527	1 927	1 686
	22 946	6 446	43 577	28 767

1) Déduction faite de la charge d'impôts sur le résultat de 20 \$ et du recouvrement d'impôts sur le résultat de 16 \$ respectivement pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015 (recouvrement de 30 \$ et 10 \$ en 2014).

2) Déduction faite du recouvrement d'impôts sur le résultat de 4 \$ et de néant respectivement pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015 (recouvrement de 109 \$ et charge de 99 \$ en 2014).

3) Déduction faite des impôts sur le résultat de néant et d'une charge d'impôts sur le résultat de 2 \$ respectivement pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015 (recouvrement de 187 \$ et charge de 30 \$ en 2014).

Voir les notes jointes.

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

Non audité	Au 30 juin 2015	Au 31 déc. 2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 575	23 726
Créances clients et autres débiteurs	37 375	35 667
Charges payées d'avance	7 161	1 395
Actifs de gestion du risque (note 8)	27	15
Impôts sur le résultat à recevoir	143	-
	95 281	60 803
Immobilisations corporelles (note 9)		
Coût	2 023 215	2 029 682
Amortissement cumulé	(411 250)	(379 402)
	1 611 965	1 650 280
Immobilisations incorporelles	94 908	98 660
Actifs de gestion du risque (note 8)	-	5
Autres actifs	2 942	2 981
Participations dans des filiales de TransAlta (note 4)	1 360 044	119 179
Actifs d'impôt différé	33 491	32 249
Total de l'actif	3 198 631	1 964 157
Dettes fournisseurs et charges à payer	31 810	30 893
Passifs de gestion du risque (note 8)	6 482	9
Impôts sur le résultat à payer	10	405
Dividendes à verser (note 12)	26 711	14 714
Partie courante des produits différés	425	425
Partie courante de la dette à long terme (note 10)	188 581	194 951
	254 019	241 397
Dette à long terme (note 10)	477 584	463 504
Passif au titre des actions de catégorie B (note 11)	278 786	-
Provisions pour frais de démantèlement	14 565	16 287
Produits différés	6 340	6 552
Passifs d'impôt différé	208 135	195 534
Passifs de gestion du risque (note 8)	10 989	128
Total du passif	1 250 418	923 402
Capitaux propres		
Actions ordinaires (note 12)	2 152 505	1 223 845
Déficit	(256 496)	(221 175)
Cumul des autres éléments du résultat global	15 071	238
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	1 911 080	1 002 908
Participation ne donnant pas le contrôle (note 7)	37 133	37 847
Total des capitaux propres	1 948 213	1 040 755
Total du passif et des capitaux propres	3 198 631	1 964 157

Engagement et éventualités (note 13)

Voir les notes jointes.

Non audité	Actions ordinaires	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Attribuable aux actionnaires	Attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 décembre 2014	1 223 845	(221 175)	238	1 002 908	37 847	1 040 755
Résultat net	-	26 817	-	26 817	1 927	28 744
Autres éléments du résultat global :						
Pertes nettes sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts	-	-	(105)	(105)	-	(105)
Variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	14 938	14 938	-	14 938
Total du résultat global	-	26 817	14 833	41 650	1 927	43 577
Actions ordinaires émises à TransAlta	712 070	-	-	712 070	-	712 070
Appel public à l'épargne	216 590	-	-	216 590	-	216 590
Dividendes sur actions ordinaires	-	(62 138)	-	(62 138)	-	(62 138)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(2 641)	(2 641)
Solde au 30 juin 2015	2 152 505	(256 496)	15 071	1 911 080	37 133	1 948 213

Non audité	Actions ordinaires	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Attribuable aux actionnaires	Attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 décembre 2013	1 223 845	(196 263)	187	1 027 769	39 290	1 067 059
Résultat net	-	27 024	-	27 024	1 686	28 710
Autres éléments du résultat global :						
Profits nets sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts	-	-	57	57	-	57
Total du résultat global	-	27 024	57	27 081	1 686	28 767
Dividendes sur actions ordinaires	-	(29 428)	-	(29 428)	-	(29 428)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(2 985)	(2 985)
Solde au 30 juin 2014	1 223 845	(198 667)	244	1 025 422	37 991	1 063 413

Voir les notes jointes.

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

Non audité	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Activités d'exploitation				
Résultat net	8 021	6 417	28 744	28 710
Amortissement	18 229	18 475	36 492	36 614
Désactualisation des provisions (note 5)	264	238	525	458
Charge d'impôt différé (note 6)	8 952	1 031	14 478	6 350
Variation de la juste valeur des actions de catégorie B	1 742	-	1 742	-
Perte latente de change	5 924	520	5 506	580
(Profit latent) perte latente sur les activités de gestion du risque	27	(9)	14	37
Autres éléments sans effet de trésorerie	243	278	500	555
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant variations du fonds de roulement	43 402	26 950	88 001	73 304
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	5 452	8 832	1 936	7 688
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	48 854	35 782	89 937	80 992
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles (note 9)	(3 086)	(2 519)	(4 918)	(3 351)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-	(16)	-	(16)
Produit de la vente d'actifs	3	-	3	312
Participations dans des filiales de TransAlta	(216 873)	-	(216 873)	-
Profit (perte) réalisé(e) découlant de la gestion du risque	16	(100)	(123)	-
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'investissement	(162)	645	(1 213)	13
Divers	(1)	(1)	-	(1)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(220 103)	(1 991)	(223 124)	(3 043)
Activités de financement				
Émission de dette à long terme (note 10)	-	-	45 000	-
Remboursements de la dette à long terme (note 10)	-	-	(46 176)	(27 275)
Produit net tiré de l'émission d'actions ordinaires	213 533	-	213 533	-
Dividendes versés sur actions ordinaires (note 11)	(28 070)	(22 071)	(50 141)	(43 952)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	(1 333)	(1 549)	(2 641)	(2 985)
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités de financement	440	-	440	-
Divers	160	-	(234)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	184 730	(23 620)	159 781	(74 212)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement	13 481	10 171	26 594	3 737
Incidence de la conversion sur la trésorerie en monnaies étrangères	(194)	(22)	255	(8)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	13 287	10 149	26 849	3 729
Trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite du découvert bancaire, au début de la période	37 288	11 945	23 726	18 365
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	50 575	22 094	50 575	22 094
Impôts sur le résultat au comptant payés	330	270	1 024	862
Intérêts au comptant payés	8 563	10 313	16 787	17 521

Voir les notes jointes.

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (NON AUDITÉ)

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

1. HISTORIQUE ET MÉTHODES COMPTABLES

A. La société

TransAlta Renewables Inc. («TransAlta Renewables» ou la «société») détient un portefeuille de centrales d'énergie renouvelable et de gaz naturel, et d'autres infrastructures. La société détient 12 centrales hydroélectriques et 16 parcs éoliens au Canada, des participations financières dans un parc éolien aux États-Unis ainsi qu'un portefeuille de centrales alimentées au gaz et d'autres infrastructures connexes en Australie. Le siège social de la société est situé à Calgary, en Alberta.

B. Base d'établissement

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

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

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

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

Le conseil d'administration a autorisé la publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités le 30 juillet 2015.

C. Utilisation d'estimations et de jugements importants

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

2. MODIFICATIONS COMPTABLES

A. Modifications comptables de la période visée

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2015, la société a eu recours à des instruments financiers et à des dérivés qui sont comptabilisés à la juste valeur, et les variations initiales et ultérieures de la juste valeur ont une incidence sur le résultat présenté au cours de la période où la variation a lieu. Les justes valeurs des instruments financiers et des instruments dérivés sont classées dans trois niveaux. Les justes valeurs du niveau III sont calculées en utilisant des données d'entrée relatives aux actifs ou aux passifs qui ne sont pas facilement observables. Ces niveaux de la juste valeur sont présentés et décrits de manière plus détaillée à la note 8. Les justes valeurs de certains instruments financiers et dérivés de la société sont classées dans le niveau III, car il faut avoir recours à des techniques ou modèles d'évaluation internes pour établir la juste valeur de ceux-ci. Le calcul de la juste valeur de ces contrats peut être complexe et repose sur des jugements et des estimations portant, entre autres, sur les produits d'exploitation, les coûts, les taux d'actualisation et les options de gestion. L'estimation des justes valeurs n'est pas nécessairement représentative des montants qui seront réalisés ou réglés, et les variations de ces hypothèses pourraient avoir une incidence sur la juste valeur des instruments financiers présentée. La juste valeur peut fluctuer considérablement et peut être favorable ou défavorable selon la conjoncture du marché.

B. Modifications comptables futures

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

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

En mai 2015, l'IASB a proposé de reporter d'un an la date d'entrée en vigueur de l'IFRS 15, pour la porter au 1^{er} janvier 2018 et, le 22 juillet 2015, l'IASB a voté en faveur du report d'un an.

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

3. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS

Investissement dans le portefeuille d'actifs détenus par TransAlta Corporation («TransAlta») en Australie-Occidentale

Le 7 mai 2015, la société a investi dans une participation financière qui est fondée sur les flux de trésorerie des actifs australiens de TransAlta (l'«opération»). L'opération a été annoncée le 23 mars 2015. Les actifs australiens de TransAlta, détenus par TransAlta Energy (Australia) Pty Ltd. («TEA»), se composent actuellement de six centrales alimentées au gaz d'une production de 425 MW et du projet de centrale de South Hedland de 150 MW, en construction à l'heure actuelle, ainsi que du gazoduc de 270 kilomètres récemment mis en service (les «actifs australiens»). TransAlta continuera de détenir, de gérer et d'exploiter les actifs australiens. L'opération a été évaluée à 1,78 milliard de dollars et comprend un investissement initial et un engagement de financement des coûts de construction restants du projet de South Hedland. La convention d'investissement procure à la société une certaine protection contre les variations des taux de change, du coût d'achèvement de la construction du projet de South Hedland et de la date de commencement des activités commerciales.

Investissement initial

L'investissement initial de la société a été établi à 1 284 millions de dollars et comprend des titres de TEA grâce auxquels nous avons droit à un rendement prioritaire au titre du capital investi (actions privilégiées obligatoirement rachetables ou «APOR») et des actions privilégiées de catégorie A (actions privilégiées reflet) émises par une autre filiale de TransAlta, qui procurent une participation financière fondée sur les flux de trésorerie des actifs australiens correspondant plus ou moins aux résultats distribuables nets sous-jacents de TEA et un rendement fondé sur les garanties au titre des obligations de TEA prises en charge indirectement par la société.

En contrepartie, la société a remis à TransAlta un montant en trésorerie de 216,9 millions de dollars, 58 270 933 actions ordinaires et 26 086 956 actions de catégorie B. Les actions de catégorie B confèrent des droits de vote équivalant à ceux des actions ordinaires, ne donnent pas droit à un dividende et seront converties en actions ordinaires une fois que le projet de South Hedland sera entièrement mis en service. Le nombre d'actions ordinaires que TransAlta recevra à la conversion des actions de catégorie B sera rajusté en fonction du montant réel du financement de la société au titre de la construction et de la mise en service du projet de South Hedland par rapport aux coûts budgétés. Si le montant de la construction financé par la société excède les coûts budgétés, TransAlta recevra moins d'actions ordinaires à la conversion et, inversement, plus d'actions ordinaires si le financement de la société est inférieur aux coûts budgétés.

La société a financé le produit en trésorerie au moyen d'un placement visant 17 858 423 reçus de souscription (chacun, un «reçu de souscription») à un prix de 12,65 \$ par reçu de souscription. Le placement a été réalisé en deux volets conclus le 15 avril et le 23 avril 2015. Au total, la société a reçu un produit brut d'environ 226 millions de dollars et a engagé des frais d'émission d'actions de 8,2 millions de dollars, déduction faite du recouvrement d'impôts sur le résultat connexe de 3,1 millions de dollars. À la clôture de l'opération, chaque porteur de reçus de souscription a reçu une action ordinaire de la société et un montant équivalent à un dividende en trésorerie de 0,06416 \$ par reçu de souscription détenu. Par conséquent, la société a émis 17 858 423 actions ordinaires et versé un montant équivalent à des dividendes totalisant 1,1 million de dollars.

À la clôture de l'opération, la valeur de l'opération a été ajustée en fonction de la juste valeur à cette date, conformément aux exigences des IFRS ce jour-là, comme il est mentionné à la note 8.

Engagement de financement de la construction du projet de South Hedland

Les coûts budgétés restants devant être financés par la société relativement à la construction et à la mise en service du projet de South Hedland (par voie d'une «convention d'apport») sont estimés à environ 491 millions de dollars (507 millions de dollars australiens) et devraient être financés au moyen d'une combinaison de flux de trésorerie générés en interne et d'emprunts sur une facilité de crédit. Aux termes de la convention d'apport, lorsque TEA aura besoin de fonds à des fins de construction, la société

souscrira et achètera des actions privilégiées, des APOR ou d'autres titres émis par TEA, qui seront tous libellés et payables en dollars australiens. La société prévoit financer ces coûts sur une période d'environ deux ans, soit jusqu'à la mise en service du projet de South Hedland prévue au milieu de 2017. À titre de protection contre les fluctuations défavorables du taux de change entre le dollar canadien et le dollar australien au cours de cette période et contre l'incidence de ces fluctuations sur le coût de financement total en dollars canadiens, la société a conclu une entente de couverture avec TransAlta, selon laquelle le taux de change du dollar australien a été établi à 0,9684 dollar canadien. La couverture de l'engagement d'apport est considérée comme un dérivé détenu à des fins de négociation et, par conséquent, est comptabilisée comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

4. PRODUITS FINANCIERS LIÉS AUX FILIALES DE TRANSALTA

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

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Produit d'intérêt tiré du placement en actions privilégiées obligatoirement rachetables de TEA	4 608	-	4 608	-
Produits d'honoraires sur garanties indirectes des obligations de TEA	2 845	-	2 845	-
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés de TEA	9 200	-	9 200	-
Total des produits financiers liés à TEA	16 653	-	16 653	-
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées qui reflètent le résultat et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC	365	1 859	3 399	6 224
Total	17 018	1 859	20 052	6 224

Les produits financiers sont comptabilisés dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés résumés. Les profits et les pertes de change liés aux participations économiques dans des filiales de TransAlta sont comptabilisés dans les profits ou les pertes de change dans les comptes de résultat consolidés résumés.

Résumé des placements dans des filiales de TransAlta :

Aux	30 juin 2015	31 déc. 2014
Placement en actions privilégiées obligatoirement rachetables de TEA	421 899	-
Placement en actions privilégiées qui reflètent le montant ajusté de TEA	810 921	-
Total des placements dans des filiales liées à TEA	1 232 820	-
Placement en actions privilégiées qui reflètent les résultats et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC	127 224	119 179
Total des participations dans des filiales de TransAlta	1 360 044	119 179

A. Produits financiers liés à TEA

Les produits financiers tirés du placement en APOR de TEA représentent le produit tiré des taux d'intérêt nominal moyens. La société perçoit également des honoraires sur les garanties qu'elle fournit et qui sont présentées à la note 13. Ces flux de trésorerie sont déduits, au bout du compte, des montants de TEA sur lesquels repose le calcul des dividendes à verser. Ce calcul comprend en général le bénéfice avant intérêts, les impôts sur le résultat et l'amortissement, majorés des intérêts au comptant, montant net, diminués des impôts et taxes au comptant, des dépenses d'investissement de maintien et d'autres ajustements. Les produits tirés de toutes les sources sont convertis en dollars canadiens aux taux de change suivants :

	2015	2016	2017	2018	2019	Par la suite jusqu'au 30 juin 2020
Résultat libellé en dollars australiens	0,98	0,96	0,96	0,94	0,94	0,94
Résultat libellé en dollars américains	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,20

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

	Actions privilégiées obligatoirement rachetables de TEA ¹	Actions privilégiées qui reflètent les montants de TEA
Émission (note 8)	423 152	795 983
Pertes de change latentes comptabilisées à titre de produits	(1 253)	-
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers disponibles à la vente comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	-	14 938
Solde des placements au 30 juin 2015	421 899	810 921

1) Le montant en capital à la date de l'émission du 7 mai 2015 et au 30 juin 2015 était de 443 527 dollars australiens.

Les informations financières consolidées résumées relatives à TEA se présentent comme suit :

Trois mois clos le 30 juin	2015
Résultats d'exploitation	
Produits des activités ordinaires	29 029
Amortissement	5 165
Résultats d'exploitation	13 165
Produits tirés des contrats de location-financement	11 659
Résultat net	17 762
Total du résultat global	10 042
Flux de trésorerie	
Acquisitions d'immobilisations corporelles :	
Projet South Hedland	23 065
Dépenses d'investissement de maintien	848

Le dividende pour la période a été calculé en fonction du nombre de jours de détention des actions privilégiées reflet.

Aux	30 juin 2015	31 décembre 2014
Situation financière		
Actifs courants	49 228	49 862
Actifs non courants	767 881	668 759
Passifs courants	(81 565)	(26 881)
Passifs non courants	(483 252)	(460 614)
Capitaux propres	(252 292)	(231 126)

La société a estimé la juste valeur des actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés de TEA au moyen des principales données d'entrée non observables comme la prévision à long terme de TEA dont tient compte la méthode d'actualisation des flux de trésorerie mentionnée à la note 8 B) l) c).

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

Données d'entrée non observables	Date d'émission	
	(7 mai 2015)	30 juin 2015
Taux d'actualisation	7,2 %	7,2 %
Flux de trésorerie trimestriels	Moyenne de 15 500	Moyenne de 15 800

L'augmentation des flux de trésorerie trimestriels et les variations globales de la juste valeur des actions privilégiées reflète au cours de la période, soit depuis leur émission jusqu'au 30 juin 2015, sont principalement attribuables à la hausse du dollar américain par rapport au dollar canadien.

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

Données d'entrée non observables	Hypothèse possible	Variation de la juste valeur au 30 juin 2015
	Diminution de	
	10 points de base	8 254
	Augmentation de	
	10 points de base	(8 118)
Flux de trésorerie trimestriels	Augmentation de 1 %	8 100
	Diminution de 1 %	(8 100)

B. Produits financiers liés à TransAlta Wyoming Wind LLC

Le revenu de dividende tiré du placement en actions privilégiées qui reflètent le résultat et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015 et le 30 juin 2014 est entièrement fondé sur le résultat net avant impôts et taxes de TransAlta Wyoming Wind LLC.

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

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Résultats d'exploitation				
Produits des activités ordinaires	2 961	3 620	8 227	11 166
Résultat net et total du résultat global	(534)	1 254	1 836	3 762
Flux de trésorerie				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	8	586	277	586
Aux	30 juin 2015	31 décembre 2014		
Situation financière				
Actifs courants	9 105	4 867		
Actifs non courants	125 456	120 315		
Passifs courants	(1 096)	(1 487)		
Passifs non courants	(3 404)	(3 577)		
Capitaux propres	(130 061)	(120 118)		

Le placement en actions privilégiées au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014 consiste en un placement de 102,7 millions de dollars américains en actions privilégiées de catégorie A d'une filiale de TransAlta et représente la participation financière de la société dans TransAlta Wyoming Wind LLC, dont les seules activités se résument à celles du parc éolien du Wyoming. Les actions privilégiées donnent au porteur le droit de recevoir des dividendes en espèces cumulatifs mensuels, qui sont fondés sur le résultat net avant impôts et taxes et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC et y sont liés.

5. CHARGE D'INTÉRÊT NETTE

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

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Intérêts sur la dette à long terme	8 527	8 869	17 513	17 894
Intérêts sur les lettres de crédit et garanties données par TransAlta	25	3	45	24
Produit d'intérêt	(74)	(2)	(112)	(5)
Désactualisation des provisions	264	238	525	458
Charge d'intérêt nette	8 742	9 108	17 971	18 371

6. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Charge d'impôt exigible	538	145	1 049	717
Ajustements au titre de l'impôt exigible d'exercices précédents	(157)	(132)	(157)	(132)
Ajustements au titre de l'impôt différé d'exercices précédents	(1 373)	83	(1 373)	176
Charge d'impôt différé découlant de la réduction de valeur d'actifs d'impôt différé ¹	1 710	-	1 936	-
Charge d'impôt différé liée à la naissance et à la reprise des différences temporaires ²	4 833	948	10 133	6 174
Charge d'impôt différé résultant de modifications apportées aux taux d'impôt ³	3 782	-	3 782	-
Charge d'impôts sur le résultat	9 333	1 044	15 370	6 935

1) A trait à la réduction de valeur des actifs d'impôt différé sur les pertes en capital en monnaie étrangère réalisées et latentes étant donné que nous ne prévoyons pas réaliser de gains en capital dans un avenir prévisible.

2) Les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2015 comprennent l'incidence des différences de la juste valeur de 4 200 \$ à la comptabilisation initiale de la transaction.

3) Incidence de l'augmentation du taux d'imposition des sociétés en Alberta, qui est passé de 10 % à 12 %.

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

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Charge d'impôt exigible	381	13	892	585
Charge d'impôt différé	8 952	1 031	14 478	6 350
Charge d'impôts sur le résultat	9 333	1 044	15 370	6 935

7. PARTICIPATION NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

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

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Résultats d'exploitation				
Produits des activités ordinaires	8 870	7 159	19 236	17 998
Résultat net et total du résultat global	5 022	3 099	11 337	9 917

Aux	30 juin 2015	31 déc. 2014
Situation financière		
Actifs courants	5 886	6 654
Actifs non courants	214 719	218 950
Passifs courants	(1 690)	(2 452)
Passifs non courants	(481)	(520)
Total des capitaux propres	(218 434)	(222 632)

8. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DU RISQUE

A. Actifs financiers et passifs financiers – Évaluation

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

À la suite de la clôture de l'opération décrite à la note 3, la société est partie à de nouveaux instruments financiers. Les APOR de TEA sont classées comme des prêts et créances, les actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés de TEA, comme disponibles à la vente, et les actions de catégorie B émises, comme un passif financier à la juste valeur par le biais du résultat net. La couverture des engagements d'apport est classée comme un dérivé détenu à des fins de transaction.

B. Juste valeur des instruments financiers

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

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

a. Niveau I

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

b. Niveau II

Les justes valeurs sont évaluées, directement ou indirectement, au moyen de données d'entrée qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, directement ou indirectement.

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

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

Pour calculer les justes valeurs de niveau II des autres actifs et passifs de gestion du risque évalués et comptabilisés à la juste valeur, la société utilise des données d'entrée observables autres que les cours du marché non ajustés qui sont observables pour l'actif ou le passif, comme les courbes de rendement du taux d'intérêt et les taux de change. Pour certains instruments financiers au titre desquels le volume des transactions est insuffisant ou les transactions ne sont pas récentes, la société se fie aux données d'entrée sur les taux d'intérêt et les taux de change similaires et à d'autres informations de tiers comme les écarts de crédit.

c. Niveau III

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

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

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

TransAlta a recours à des contrats de gestion du risque lié aux produits de base au nom de la société. Ces contrats peuvent comprendre des transactions sur des produits de base pour lesquelles les données de marché observables ne sont pas disponibles ou des contrats dont la durée dépassait la période de négociation liquide où les prévisions au titre des prix à terme n'étaient pas disponibles pour la durée prévue du contrat. Dans ces cas-là, les justes valeurs de niveau III sont établies par le personnel de TransAlta en utilisant des techniques d'évaluation comme le modèle d'évaluation à la valeur prévue avec des données d'entrée reposant sur les données historiques comme la disponibilité de l'unité, la congestion du transport, les profils de la demande pour des contrats non standardisés distincts et des produits structurés, les volatilités ainsi que les corrélations entre les produits provenant des prix historiques, et/ou une combinaison de modèles fondamentaux externes et internes, y compris l'actualisation. Les politiques et procédures mises en place par TransAlta à l'égard de ses propres activités de gestion du risque afin de déterminer les

justes valeurs de niveau III sont appliquées aux transactions effectuées par TransAlta au nom de la société. D'autres informations sur les évaluations de niveau III sont présentées à la rubrique suivante.

II. Justes valeurs au moment de la comptabilisation initiale – Opération

Les instruments financiers échangés dans le cadre de l'opération ont été comptabilisés initialement à la juste valeur le 7 mai 2015. En général, les prix des opérations constituent la meilleure indication de la juste valeur. En raison de la finalisation des modalités de l'opération survenue le 23 mars 2015, des différences d'évaluation d'un montant de 1 284 millions de dollars sont survenues par rapport à la valeur du placement initial estimé. Ces différences sont attribuables aux fluctuations des taux de change et des cours boursiers au cours de l'intervalle. D'autres changements sont survenus en raison de la comptabilisation au profit de la société de l'avantage de la caractéristique de non-participation des actions de catégorie B.

La juste valeur de l'instrument financier échangé à cette date dont le niveau des données d'entrée est le moins observable, soit les actions privilégiées reflet, a été établie au moyen de la valeur nette d'autres instruments à la date de clôture, comme suit :

Instrument	Niveau de la juste valeur	Fondement principal de l'évaluation	Valeur
Actions ordinaires émises à TransAlta	I	Cours de clôture des actions ordinaires du 7 mai 2015	712 071
Actions de catégorie B émises à TransAlta	III	Cours de clôture des actions ordinaires du 7 mai 2015, diminué de la valeur actualisée du dividende mensuel estimé à 0,07 \$ par action, actualisé au moyen du taux sans risque de la période jusqu'à la conversion, en supposant que l'échéancier et les coûts budgétés du projet South Hedland seront respectés	277 043
Contrepartie en espèces à payer à TransAlta	I	Valeur de rachat	216 873
Passif dérivé au titre de la couverture de l'engagement d'apport	II	Taux de change	13 148
Actions privilégiées obligatoirement rachetables	II	Rendement à l'échéance et taux de change	(423 152)
Actions privilégiées reflet	III	Valeur nette	795 983

III. Instruments financiers – Actifs et passifs de gestion du risque évalués à la juste valeur

Les actifs et passifs de gestion du risque fondés sur les produits de base sont liés aux activités de négociation et à certaines activités d'impartition. Les autres actifs et passifs de gestion du risque incluent les actifs et passifs de gestion du risque qui sont utilisés pour la couverture du risque de change, y compris ceux liés à la convention d'apport mentionnée à la note 3.

Le tableau suivant résume les actifs (passifs) nets de gestion du risque au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014 :

	Couvertures de flux de trésorerie	Éléments autres que de couverture	Éléments autres que de couverture	Total		Total
	Niveau II	Niveau II	Niveau III	Niveau II	Niveau III	
Actifs (passifs) nets de gestion du risque au 30 juin 2015	14	(17 316)	(142)	(17 302)	(142)	(17 444)
Actifs (passifs) nets de gestion du risque au 31 décembre 2014	14	(3)	(128)	11	(128)	(117)

La variation des passifs qui ne font pas l'objet d'une couverture est principalement attribuable à la couverture des engagements d'apport.

IV. Instruments financiers – Non évalués à la juste valeur

La juste valeur des APOR de TEA et de la dette à long terme est comme suit :

	Juste valeur			Total	Total de la valeur comptable
	Niveau I	Niveau II	Niveau III		
Actions privilégiées obligatoirement rachetables de TEA, au 30 juin 2015	-	-	421 899	421 899	421 899
Dette à long terme¹, au 30 juin 2015	-	675 620	-	675 620	666 165
Dette à long terme ¹ , au 31 décembre 2014	-	682 121	-	682 121	658 455

1) Inclut la partie courante.

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

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

Le placement de la société en actions privilégiées qui reflètent le résultat et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC est encore évalué au coût dans des conditions semblables à celles décrites dans les états financiers annuels les plus récents de la société.

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

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

I. Risque de change

À la suite de la clôture de l'opération, la société est désormais exposée aux variations de la valeur du dollar australien. La société a atténué l'exposition accrue attendue des flux de trésorerie libellés en dollars australiens et en dollars américains découlant de l'opération pour la période jusqu'au 30 juin 2020 grâce à des ententes contractuelles avec TransAlta. Au 30 juin 2015, une augmentation ou une diminution de 0,04 \$ du dollar australien par rapport au dollar canadien aurait pour effet une augmentation ou une diminution du résultat net de la société de 25,5 millions de dollars et des autres éléments du résultat global, y compris l'incidence des évaluations sous-jacentes des titres non monétaires disponibles à la vente, de 28 millions de dollars.

Les titres non monétaires disponibles à la vente englobent également des flux de trésorerie incorporés libellés en dollars américains. Une augmentation ou une diminution de 0,04 \$ du dollar américain par rapport au dollar canadien liée à cette exposition indirecte entraînerait une augmentation ou une diminution des autres éléments du résultat global de la société de 16 millions de dollars.

II. Risque de crédit

L'exposition maximale au risque de crédit de la société au 30 juin 2015, compte non tenu de la garantie détenue ou du droit de compensation, y compris l'exposition indirecte découlant du placement en actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés de TEA de la société, se présente comme suit :

Composante	Montant	Facteurs clés de l'évaluation du risque
<i>Exposition directe</i>		
Créances clients et actifs de gestion du risque	37 402	Toutes les contreparties de la société étaient considérées comme ayant une note de première qualité. Au 30 juin 2015, la société avait un contrat avec deux clients non liés dont le solde impayé représentait respectivement plus de 10 % du total des créances clients de tiers impayées. La société a évalué que le risque de défaut lié à ces clients était minime. Le solde impayé inclut également les dividendes à recevoir de 9,2 millions de dollars sur les actions privilégiées reflet d'une filiale de TransAlta. Puisque les déclarations de dividendes ont été effectuées en fonction de la suffisance de fonds disponibles, le risque de défaut a été évalué comme étant minime.
Actions privilégiées obligatoirement rachetables	421 899	Les APOR constituent le financement à long terme de rang inférieur le moins important de TEA, lequel tire parti du contrat et du profil des contreparties de TEA.
Total de l'exposition directe	459 301	
<i>Exposition indirecte</i>		
Créances clients et créances au titre des contrats de location-financement de TEA	442 081	TEA avait un client non lié qui n'est pas considéré de première qualité dont le solde impayé s'élevait à 96 % du total des créances clients et des créances au titre des contrats de location-financement impayées. Le risque de perte importante découlant de cette contrepartie a été évalué à faible, compte tenu de la situation financière de la contrepartie et de la façon dont TEA fournit ses services dans un secteur d'activités à faible coût de la contrepartie.
Total	901 382	

La société utilise des notes de solvabilité externes, ainsi que des notes de solvabilité internes si des notes de solvabilité externes ne sont pas disponibles, pour établir les limites de crédit des contreparties. Dans certains cas, la société a recours à des garanties, notamment des garanties de la société mère, des lettres de crédit, des garanties au comptant et des assurances crédits de tiers afin de réduire l'ensemble du risque de crédit. Au 30 juin 2015, aucune composante importante des montants exposant la société au risque de crédit n'était en souffrance ni n'avait perdu de la valeur.

III. Autres risques de marché

À la suite de la clôture de l'opération, la société est exposée à d'autres risques de marché en raison des variations de la juste valeur des actions de catégorie B et des actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés de TEA. Une augmentation (diminution) de 1 % de la valeur de ces titres aurait pour effet une diminution (augmentation) de 2,8 millions de dollars du résultat net et de 8,1 millions de dollars des autres éléments du résultat global.

IV. Risque de liquidité

Le tableau ci-dessous présente les échéances contractuelles des passifs financiers de la société au 30 juin 2015 ainsi que les engagements d'apport selon les modalités de la convention d'apport :

	2015	2016	2017	2018	2019	2020 et par la suite	Total
Dettes fournisseurs et charges à payer	31 810	-	-	-	-	-	31 810
Dettes à long terme	149 972	69 040	24 413	297 240	26 422	101 088	668 175
Passifs nets de gestion du risque	3 864	4 014	9 440	10	10	106	17 444
Intérêts sur la dette à long terme ¹	15 890	23 939	21 525	13 647	3 958	6 414	85 373
Dividendes à verser	26 711	-	-	-	-	-	26 711
Engagement d'apport ¹	156 106	123 568	211 305	-	-	-	490 979
Total	384 353	220 561	266 683	310 897	30 390	107 608	1 320 492

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

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

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

9. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

	Production d'énergie hydroélectrique	Production d'énergie éolienne	Pièces de rechange et autres	Total
Au 31 décembre 2014	191 057	1 450 287	8 936	1 650 280
Acquisitions	453	4 403	62	4 918
Amortissement	(3 382)	(28 660)	-	(32 042)
Ajustement avec TransAlta	-	(8 242)	-	(8 242)
Révision et augmentation des frais de démantèlement	(1 445)	(802)	-	(2 247)
Mise hors service	(77)	(625)	-	(702)
Transferts	-	608	(608)	-
Au 30 juin 2015	186 606	1 416 969	8 390	1 611 965

Au cours du premier trimestre de 2015, la société a comptabilisé un ajustement pour tenir compte d'une indemnité versée par TransAlta au profit de la société à l'égard d'un différend au sujet des débours finaux liés à un projet de construction achevé avant que la société soit constituée. Par conséquent, au 30 juin 2015, la société avait reçu une somme de TransAlta de 10,0 millions de dollars, a porté en réduction des immobilisations corporelles un montant de 8,2 millions de dollars et a comptabilisé un passif de 1,2 million de dollars en excédent d'un montant comptabilisé antérieurement au titre des dettes fournisseurs.

10. DETTE À LONG TERME

A. Encours

Aux	30 juin 2015			31 décembre 2014		
	Valeur comptable	Valeur nominale	Intérêt ¹	Valeur comptable	Valeur nominale	Intérêt ¹
Déventures non garanties ²	346 478	348 264	5,91 %	344 201	346 698	5,91 %
Déventures garanties	44 776	45 000	2,95 %	34 978	35 000	5,28 %
Prêt à terme amortissable	167 188	167 188	4,00 %	178 364	178 364	4,00 %
Prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming ³	107 723	107 723	4,00 %	100 912	100 912	4,00 %
	666 165	668 175		658 455	660 974	
Moins : tranche courante	(188 581)	(188 581)		(194 951)	(194 951)	
Total de la dette à long terme	477 584	479 594		463 504	466 023	

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

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

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

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

La société dispose d'une facilité de crédit liée au fonds de roulement de 350 millions de dollars (100 millions de dollars au 31 décembre 2014) consentie par TransAlta. Au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014, aucun montant n'avait été prélevé sur cette facilité.

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

B. Restrictions

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

11. ACTIONS DE CATÉGORIE B

Au 30 juin 2015, 26 086 956 actions de catégorie B étaient en circulation (néant au 31 décembre 2014), à la suite de la clôture de l'opération. Les caractéristiques des actions de catégorie B sont décrites à la note 3. Comme les actions de catégorie B sont convertibles en actions ordinaires à un taux variable, elles sont classées à titre de passifs et les variations de leur valeur sont comptabilisées en résultat net. Les variations de la valeur des actions de catégorie B sont latentes et sont liées aux fluctuations de la valeur des actions ordinaires sous-jacentes au cours de la période, compte non tenu de l'incidence des dividendes non perçus estimés, actualisés au moyen d'un taux sans risque pour la période de conversion.

La date estimée de la mise en service et le total des coûts de construction du projet South Hedland représentent des données d'entrée non observables importantes aux fins de l'évaluation. À la date de l'émission et au 30 juin 2015, la mise en service était toujours prévue conformément à l'échéancier, et les coûts étaient estimés correspondre au budget. Une augmentation ou diminution de 1 % des coûts se traduirait respectivement par une diminution ou une augmentation de 4 millions de dollars de la juste valeur. Un mois de retard ou d'avance sur la mise en service se traduirait respectivement par une diminution ou augmentation de 2 millions de dollars de la juste valeur.

12. ACTIONS ORDINAIRES

A. Autorisées et en circulation

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

La variation des actions ordinaires émises et en circulation au cours de la période de six mois close le 30 juin 2015 et de l'exercice clos le 31 décembre 2014 est comme suit :

Aux	30 juin 2015		31 décembre 2014	
	Actions ordinaires (en millions)	Montant (en milliers)	Actions ordinaires (en millions)	Montant (en milliers)
Émises et en circulation au début de la période	114,7	1 223 845	114,7	1 223 845
Émises à TransAlta	58,2	712 070	-	-
Appel public à l'épargne	17,9	216 590	-	-
Émises et en circulation à la fin de la période	190,8	2 152 505	114,7	1 223 845

B. Dividendes

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

Le tableau suivant présente les dividendes sur actions ordinaires déclarés au cours des périodes de six mois closes les 30 juin 2015 et 2014, compte non tenu des paiements équivalents à des dividendes décrits à la note 3.

Dividendes déclarés	Total des dividendes par action	Total des dividendes	TransAlta	Autres actionnaires
Période close le 30 juin 2015	0,40248	62 138	44 682	17 456
Période close le 30 juin 2014	0,25664	29 428	20 688	8 740

Le 30 juillet 2015, la société a déclaré des dividendes de 0,07 \$ par action ordinaire, payables le 30 septembre 2015, le 30 octobre 2015 et le 30 novembre 2015.

C. Résultat par action

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

13. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

A. Litiges

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

B. Garanties

Dans le cadre de l'opération, la société a conclu une entente de garantie et d'indemnisation en faveur de TransAlta liée à certaines garanties offertes par cette dernière à des tiers à l'égard de certaines obligations de TEA (les «garanties de TEA»). La société a convenu d'indemniser TransAlta à l'égard des réclamations, poursuites, procédures, obligations, pertes, frais ou dépenses engagés ou dommages subis par cette dernière relativement aux garanties de TEA et de rembourser à TransAlta la totalité de tout montant versé par elle aux termes des garanties de TEA à l'égard de poursuites, omissions, événements ou circonstances survenus depuis le 7 mai 2015. Au 30 juin 2015, le total des montants garantis par la société s'élevait à 939,5 millions de dollars.

À titre de contrepartie pour l'indemnisation, TransAlta est tenue de verser à la société le montant en dollars canadiens des frais du garant qu'elle a reçus de TEA à l'égard de toute garantie de TEA, sous réserve de la conversion à taux fixe décrite à la note 4.

C. Engagement d'apport

Comme il est décrit à la note 3, la société a conclu une convention d'apport de financement des coûts restants de construction et de mise en service du projet South Hedland qui, au 30 juin 2015, sont estimés à environ 491 millions de dollars (507 millions de dollars australiens).

14. SOLDES ET OPÉRATIONS ET ENTRE PARTIES LIÉES

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

A. Opérations entre parties liées

Les opérations entre parties liées comprennent les produits financiers liés aux filiales de TransAlta, les variations de la juste valeur du passif au titre des actions de catégorie B et les intérêts sur les lettres de crédit et les garanties données en nantissement par TransAlta mentionnées à la note 5.

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

	Trois mois clos les 30 juin		Six mois clos les 30 juin	
	2015	2014	2015	2014
Produits découlant des CAÉ de TransAlta	6 037	7 055	16 606	15 006
Ajustements des redevances et des autres coûts liés aux produits	(41)	-	(31)	-
Produits tirés des crédits de réduction des émissions ¹	80	-	2 320	-
Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux	2 657	2 619	5 285	5 142
Charge d'intérêt sur le prêt à terme amortissable	1 667	1 888	3 364	3 802
Charge d'intérêt sur l'emprunt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming	1 068	942	2 165	2 077
Perte de change sur la couverture de l'engagement d'apport	4 180	-	4 180	-

1) Pour la période de six mois close le 30 juin 2015, la valeur des crédits de réduction des émissions s'est établie à 2 240 \$ d'après l'information du marché pour les instruments financiers similaires, y compris les opérations passées avec des tiers, et l'opération a été examinée et approuvée ultimement par les membres indépendants du conseil d'administration de la société.

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

B. Soldes avec les parties liées

Les soldes avec les parties liées incluent les placements dans des filiales de TransAlta, les actifs et les passifs de gestion du risque ainsi que le prêt à terme amortissable, le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming et la facilité de crédit présentés à la note 10, le passif au titre des actions de catégorie B et les garanties offertes par la société au nom de TransAlta et de TEA présentés à la note 13.

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

Aux	30 juin 2015	31 déc. 2014
Clients et autres débiteurs	16 490	7 136
Dettes fournisseurs	4 316	3 142
Intérêts à payer	2 602	2 795
Dividendes à verser	19 944	10 345
Lettres de crédit émises par TransAlta au nom de la société	5 167	4 503
Garanties fournies par TransAlta au nom de la société	226 500	226 500

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

GLOSSAIRE DE TERMES CLÉS

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

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

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

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

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

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

Actions privilégiées obligatoirement rachetables (APOR) – Placement en actions privilégiées obligatoirement rachetables de TransAlta Energy (Australia) Pty Ltd. Nous avons le droit de recevoir des dividendes en trésorerie sur les APOR.

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

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

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

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

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

Actions privilégiées reflet – Placement en actions privilégiées reflet d'une filiale de TransAlta, qui procure des dividendes cumulatifs à taux variable correspondant plus ou moins aux résultats nets distribuables de TransAlta Energy (Australia) Pty Ltd.

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

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

Facilité de crédit liée au fonds de roulement – Facilité de crédit liée au fonds de roulement non garantie de 350 millions de dollars consentie par TransAlta. La facilité sera obtenue aux fins générales de la société, y compris le financement des besoins courants au chapitre du fonds de roulement.

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

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

TransAlta renewables^{inc.}

TransAlta Renewables Inc.

110 - 12th Avenue SW

Box 1900, Station "M"

Calgary, Alberta Canada T2P 2M1

Téléphone

403.267.7110

Site Web

www.transaltarenewables.com

Société de fiducie CST

C. P. 700, succursale B

Montréal (Québec)

H3B 3K3

Téléphone

Amérique du Nord :

1.800.387.0825 (sans frais)

Toronto ou en dehors de l'Amérique du Nord :

416.682.3860

Courriel

inquiries@canstockta.com

Télécopieur

514.985.8843

Site Web

www.canstockta.com

Renseignements supplémentaires

Les demandes peuvent être adressées à :

Investisseurs – Demandes de renseignements**Téléphone**

1.800.387.3598 au Canada et aux États-Unis

ou 403.267.2520

Courriel

investor_relations@transalta.com

Médias – Demandes de renseignements

1.855.255.9184 (sans frais)

ou 403.267.2540