

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 neuf mois closes les 30 septembre 2014 et 2015, 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 octobre 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.

Au cours du deuxième trimestre de 2015, nous avons réalisé un investissement afin d'obtenir 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 sont pas consolidés dans nos résultats. Toutefois, les produits financiers que nous tirons des actions privilégiées obligatoirement rachetables («APOR»), des actions privilégiées reflet et, à compter du troisième trimestre, des actions privilégiées, sont inclus dans nos résultats consolidés. Pour plus de précisions, voir la rubrique «Événements importants et événements postérieurs à la date de clôture» du présent rapport de gestion.

Au 30 septembre 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.

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. À compter du trimestre considéré, nous avons ajusté nos méthodes de calcul pour certaines de ces mesures. Les mesures comparatives et les mesures aux fins de comparaison depuis le début de l'exercice ont été retraitées en conséquence. 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 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Gaz – capacité installée (MW)	425	-	425	-
Énergies renouvelables – capacité installée (MW)	1 283	1 283	1 283	1 283
Production d'énergie renouvelable (GWh) ¹	623	612	2 279	2 336
Produits des activités ordinaires	41 254	42 596	160 687	160 574
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	60 655	(31)	87 472	26 993
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires aux fins de comparaison ²	21 200	(31)	63 293	26 993
BAlIA aux fins de comparaison ²	57 709	29 611	166 192	122 784
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés ²	38 887	17 013	120 896	85 381
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	39 695	17 318	129 632	98 310
Liquidités comparables disponibles aux fins de distribution ²	27 488	6 056	98 321	47 149
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué ³	0,32	-	0,56	0,24
Résultat net par action aux fins de comparaison ^{2, 3}	0,11	-	0,41	0,24
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés par action ^{2, 3}	0,20	0,15	0,78	0,74
Liquidités comparables disponibles aux fins de distribution par action ^{2, 3}	0,14	0,05	0,63	0,41
Dividendes versés par action ordinaire ³	0,21	0,19	0,60	0,58
Aux	30 sept. 2015	31 déc. 2014		
Total de l'actif	3 246 990	1 964 157		
Total des passifs non courants	948 394	682 005		

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. Le mode de calcul de ceux-ci a été modifié au cours du trimestre. 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.

Faits saillants du troisième trimestre

- Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement («BAIIA») aux fins de comparaison a augmenté de 28,1 millions de dollars au cours du trimestre par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout de l'accroissement des produits attribuables à l'investissement dans les actifs australiens de TransAlta.
- Les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés ont augmenté de 21,9 millions de dollars au cours du trimestre par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout de l'augmentation du BAIIA aux fins de comparaison, en partie atténuée par les dépenses d'investissement de maintien liées à l'entretien planifié des actifs australiens.
- La production d'énergie renouvelable a augmenté de 11 gigawattheures («GWh») par rapport à celle de la période correspondante de 2014, pour s'établir à 623 GWh, surtout par suite de la hausse des volumes d'énergie éolienne dans l'ouest du Canada et de la baisse du nombre d'interruptions dans les centrales hydroélectriques de l'ouest du Canada, contrebalancées par la diminution des volumes d'énergie éolienne dans l'est du Canada.
- Le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires aux fins de comparaison a progressé de 21,2 millions de dollars, du fait essentiellement de l'augmentation du BAIIA aux fins de comparaison, contrebalancée en partie par les pertes de change imputables 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 allant 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 de 60,7 millions de dollars, étant donné que le résultat présenté a subi l'incidence du profit sur la juste valeur réalisé au classement des actions convertibles dans le passif, le tout contrebalancé en partie par les pertes de change au titre d'une couverture économique de l'engagement d'apport et de la hausse de la charge d'impôt différé.
- Les liquidités comparables disponibles à des fins de distribution ont grimpé de 21,4 millions de dollars au cours du trimestre en raison de l'augmentation des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés.

Faits saillants depuis le début de l'exercice

- La hausse du BAIIA aux fins de comparaison découle essentiellement des sources des variations constatées au cours du troisième trimestre.
- L'accroissement des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés est principalement attribuable à la hausse du BAIIA aux fins de comparaison, en partie contrebalancée par la hausse des dépenses d'investissement de maintien dans les centrales que nous détenons et dans les actifs australiens.
- La production d'énergie renouvelable a baissé de 57 GWh par rapport à celle de 2014, pour s'établir à 2 279 GWh, en raison surtout des volumes d'énergie éolienne plus près de la normale, de l'incidence des conditions de givrage, d'une interruption non planifiée au premier trimestre de 2015 dans l'est du Canada et d'une 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. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la hausse des volumes d'énergie éolienne dans l'ouest du Canada 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 aux fins de comparaison et présenté depuis le début de l'exercice sont essentiellement comparables aux sources des variations constatées au cours du troisième trimestre.
- Les liquidités comparables disponibles à des fins de distribution ont progressé de 51,2 millions de dollars depuis le début de l'exercice, du fait principalement de la hausse des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et du remboursement anticipé de la dette à terme amortissable en 2014.

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

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»). 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 comparables 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 que les liquidités comparables disponibles aux fins de distribution totaliseront 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 (APOR) et des actions privilégiées reflétant 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 le 7 mai, 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») étaient estimés à environ 491 millions de dollars (507 millions de dollars australiens) à la clôture 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 souscrirons 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 de la société daté du 8 avril 2015 déposé sous le profil SEDAR de la société, à l'adresse www.sedar.com.

Au cours du troisième trimestre, nous avons investi un montant additionnel de 115 millions de dollars australiens dans les actifs australiens au moyen de la convention d'apport, montant qui comprenait 103 millions de dollars australiens en APOR et 12 millions de dollars australiens en actions privilégiées. Les actions privilégiées de TEA 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, un rang subordonné aux APOR, mais un rang supérieur à celui de toutes les autres catégories d'actions émises et en circulation du capital de TEA. Les dividendes sont non cumulatifs et payables trimestriellement à un taux annuel de 7,4 %. Les actions privilégiées sont libellées en dollars australiens et ont été désignées comme des actifs financiers disponibles à la vente.

Specified Gas Emitters Regulation de l'Alberta

Le 29 juin 2015, le gouvernement albertain a annoncé une augmentation des exigences au titre de la réglementation provinciale désignée sous le nom de *Specified Gas Emitters Regulation* («SGER»).

- Le 1^{er} janvier 2016, une hausse de l'obligation en matière de réduction des gaz à effet de serre («GES») pour les grands émetteurs, qui passera de 12 % à 15 % des émissions, et une hausse du coût lié à la conformité au titre du fonds technologique, qui passera de 15 \$ la tonne à 20 \$ la tonne.
- Le 1^{er} janvier 2017, une autre hausse 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 en remplacement des contributions au fonds technologique.

Projet de centrale de South Hedland

La construction du projet de centrale de South Hedland a commencé en janvier 2015. La phase de construction civile se poursuit, l'ensemble des principales fondations étant en place, à l'exception de la turbine alimentée à la vapeur. La fabrication et le test d'acceptation en usine de l'équipement électrique principal sont achevés. Nous prévoyons commencer à recevoir l'équipement sur le site au cours du quatrième trimestre.

Au cours du trimestre, nous avons investi 115 millions de dollars australiens pour faire progresser la construction du projet.

Nomination au sein de l'équipe de la haute direction

Au cours du trimestre, Donald Tremblay a été nommé chef de la direction des finances. M. Tremblay est également chef de la direction des finances chez TransAlta Corporation et responsable des politiques, de la planification et de la présentation de l'information financière, de la fiscalité, de la trésorerie, de la gestion du risque, de l'audit interne et des relations avec les investisseurs. John Kousinioris a été nommé secrétaire de la société. M. Kousinioris est également chef des services juridiques et chef de la conformité chez TransAlta Corporation et responsable des affaires juridiques, de la conformité à la réglementation et du secrétariat de la société, des relations avec les gouvernements et avec les autochtones ainsi que du développement durable.

Financement

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 débetures 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.

Le 1^{er} septembre 2015, des débetures non garanties totalisant 120 millions de dollars et portant intérêt à 5,33 % sont venues à échéance et ont été remboursées au moyen de retraits sur la facilité de crédit accordée par TransAlta.

Le 1^{er} octobre 2015, nous avons clôturé le financement d'un placement obligataire de 442 millions de dollars pour notre filiale en propriété exclusive indirecte, Melancthon Wolfe Wind LP (l'«émetteur»), qui est garanti par une charge de premier rang sur tous les actifs de l'émetteur, soit les parcs éoliens de Melancthon et Wolfe Island. Les obligations sont amortissables et portent intérêt à un taux de 3,834 % payable semestriellement et venant à échéance le 31 décembre 2028. Le produit net a servi à rembourser intégralement le prêt à terme amortissable de 155,8 millions de dollars et le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming de 116,7 millions de dollars (87 millions de dollars américains) à TransAlta. Le solde a permis de rembourser la facilité de crédit payable à TransAlta.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

Trois mois clos le 30 sept. 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
Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada	418	203	95,8 %	8 198	625	4 748	2 825
Centrales éoliennes dans l'est du Canada	616	236	96,1 %	24 700	1 580	3 876	19 244
Hydroélectricité	105	126	-	8 356	687	1 234	6 435
Parc éolien du Wyoming	144	58	98,2 %	-	-	-	1 946
Total – Énergie renouvelable	1 283	623	96,3 %	41 254	2 892	9 858	30 450
Actifs australiens	425	366	96,9 %	-	-	-	30 337
Coûts du siège social	-	-	-	-	-	3 078	(3 078)
Total	1 708	989	96,4 %	41 254	2 892	12 936	57 709

Trois mois clos le 30 sept. 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
Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada	418	164	95,2 %	6 824	(735)	5 129	2 430
Centrales éoliennes dans l'est du Canada	616	282	96,5 %	28 958	1 481	3 985	23 492
Hydroélectricité	105	112	-	6 814	586	1 002	5 226
Parc éolien du Wyoming	144	54	94,2 %	-	-	-	1 582
Total – Énergie renouvelable	1 283	612	95,8 %	42 596	1 332	10 116	32 730
Coûts du siège social	-	-	-	-	-	3 119	(3 119)
Total	1 283	612	95,8 %	42 596	1 332	13 235	29 611

Neuf mois clos le 30 sept. 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
Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada	418	731	96,3 %	32 720	2 686	14 348	15 686
Centrales éoliennes dans l'est du Canada	616	1 042	95,1 %	108 814	5 008	12 411	91 395
Hydroélectricité	105	294	-	19 153	1 488	4 107	13 558
Parc éolien du Wyoming	144	212	98,7 %	-	-	-	6 778
Total – Énergie renouvelable	1 283	2 279	96,0 %	160 687	9 182	30 866	127 417
Actifs australiens ³	425	580	94,8 %	-	-	-	48 520
Coûts du siège social	-	-	-	-	-	9 745	(9 745)
Total	1 708	2 859	95,8 %	160 687	9 182	40 611	166 192

Neuf mois clos le 30 sept. 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
Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada	418	668	94,0 %	29 539	1 422	14 941	13 176
Centrales éoliennes dans l'est du Canada	616	1 121	96,5 %	115 382	5 977	11 654	97 751
Hydroélectricité	105	251	-	15 653	1 427	3 541	10 685
Parc éolien du Wyoming	144	296	94,9 %	-	-	-	10 123
Total – Énergie renouvelable	1 283	2 336	95,4 %	160 574	8 826	30 136	131 735
Coûts du siège social	-	-	-	-	-	8 951	(8 951)
Total	1 283	2 336	95,4 %	160 574	8 826	39 087	122 784

Centrales éoliennes dans l'ouest du Canada

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2015, la production a augmenté de respectivement 39 GWh et 63 GWh par rapport à celle des périodes correspondantes de 2014, en raison de la hausse des volumes d'énergie éolienne par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2015, le BAIIA aux fins de comparaison a progressé de 0,4 million de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2014, du fait principalement de la hausse de la production, contrebalancée par l'augmentation des redevances. En 2014, un ajustement au titre des périodes précédentes avait eu pour effet de réduire la charge au titre des redevances.

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

2) Excluent l'amortissement.

3) Production pour les neuf mois calculée au prorata à compter de la date de l'opération.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, le BAIIA aux fins de comparaison a augmenté de 2,5 millions de dollars en regard de celui de la période correspondante de 2014, surtout par suite de la hausse de la production et de l'accroissement des ventes de crédits de réduction des émissions, contrebalancés par un ajustement en 2014 au titre des périodes précédentes qui avait eu pour effet de réduire la charge au titre des redevances.

Centrales éoliennes dans l'est du Canada

La production pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2015 a diminué de respectivement 46 GWh et 79 GWh en regard de celle des périodes correspondantes de 2014, en raison essentiellement des volumes d'énergie éolienne plus bas. Les conditions de givrage et une interruption non planifiée d'une sous-station ont également eu une incidence négative sur la production dans l'est du Canada au premier trimestre.

Le BAIIA aux fins de comparaison pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2015 a reculé de respectivement 4,2 millions de dollars et 6,4 millions de dollars, principalement en raison de la diminution de la production.

Hydroélectricité

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2015, la production a augmenté respectivement de 14 GWh et 43 GWh, par rapport à celle des périodes correspondantes de 2014, du fait principalement du nombre moins élevé d'interruptions dans l'ouest du Canada.

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2015, le BAIIA aux fins de comparaison s'est accru respectivement de 1,2 million de dollars et 2,9 millions 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 la période de trois mois close le 30 septembre 2015, la production du parc éolien du Wyoming a progressé de 4 GWh par rapport à celle de la période correspondante de 2014, en raison de la hausse des volumes d'énergie éolienne.

Depuis le début de l'exercice, la production du parc éolien du Wyoming a diminué de 84 GWh par rapport à celle de la période équivalente de 2014, en raison des volumes d'énergie éolienne moins favorables au premier trimestre de 2015. En 2014, les volumes d'énergie éolienne avaient été plus élevés que la moyenne à long terme.

L'information financière aux fins de comparaison liée au parc éolien du Wyoming est résumée ci-dessous :

	Trois mois clos les 30 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Marge brute	3 137	2 285	10 881	13 155
Charges d'exploitation	(1 191)	(703)	(4 103)	(3 032)
BAIIA aux fins de comparaison	1 946	1 582	6 778	10 123
Dépenses d'investissement de maintien	(554)	(1 431)	(831)	(2 095)
Variations du fonds de roulement	3 284	75	2 307	(1 247)
Liquidités disponibles aux fins de distribution	4 676	226	8 254	6 781
Produits financiers tirés du parc éolien du Wyoming	4 442	215	7 841	6 439

Les produits financiers de la période de trois mois close le 30 septembre 2015 ont progressé de 4,2 millions de dollars par rapport à ceux de la période correspondante de 2014, principalement en raison du calendrier du fonds de roulement et des distributions.

Les produits financiers de la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 ont augmenté de 1,4 million de dollars en comparaison de ceux de la période correspondante de 2014, du fait essentiellement du calendrier du fonds de roulement, lequel a compensé l'incidence de la baisse de la production.

Participation financière dans les actifs australiens

Au cours du deuxième trimestre de 2015, nous avons commencé à tirer des produits à la suite d'un investissement dans les actifs australiens le 7 mai 2015.

La disponibilité des centrales de TEA s'est établie à 96,9 % pour la période de trois mois close le 30 septembre 2015, ce qui est conforme aux prévisions à long terme de TransAlta pour ces actifs.

L'information financière liée aux actifs australiens aux fins de comparaison est résumée ci-dessous :

	Trois mois clos le 30 sept. 2015	7 mai au 30 sept. 2015 ¹
Marge brute ²	23 232	37 792
Produits tirés des contrats de location-financement ³	12 566	19 605
Charges d'exploitation ⁴	(5 461)	(8 877)
BALIA aux fins de comparaison	30 337	48 520
Moins : charges financières en trésorerie ⁵	(289)	(868)
Moins : charge d'impôt en trésorerie ²	-	-
Dépenses d'investissement de maintien	(4 776)	(5 300)
Ajustement du taux de change ⁶	(363)	(200)
Liquidités disponibles aux fins de distribution ajustées	24 909	42 152
Produits financiers liés à TEA⁷	25 433	42 086

1) Au prorata.

2) Ajusté afin d'exclure les montants avant investissement affectés à TransAlta.

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

4) Exclut l'amortissement et inclut l'effet des honoraires de gestion fixes par contrat.

5) Exclut les produits financiers versés à TransAlta Renewables.

6) Dollars australiens et américains convertis en dollars canadiens aux taux respectifs de 0,98 et 1,24.

7) Comprend le produit d'intérêt provenant du placement dans les APOR, les produits d'honoraires sur garanties indirectes des obligations de TEA et le revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés de TEA.

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 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.

Au cours du troisième trimestre, TEA a engagé des coûts liés aux travaux d'entretien planifié d'envergure liés à une révision importante de la turbine au gaz LM6000 pour une de ses filiales. Les dépenses d'investissement de maintien ont pour effet de réduire les distributions de la période au cours de laquelle elles sont engagées.

Siège social

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, les charges du siège social ont augmenté de 0,7 million de dollars par rapport à celles de la période correspondante de 2014, pour atteindre 9,7 millions de dollars, du fait principalement des coûts liés à l'investissement dans les actifs australiens et de la hausse des honoraires de remboursement de frais généraux administratifs par suite du rajustement des taux en avril 2014 par suite de l'acquisition de la participation financière dans le parc éolien du Wyoming, et de l'augmentation des coûts contractuels.

AUTRES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Charge d'intérêt nette

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

	Trois mois clos les 30 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Intérêts sur la dette	8 686	8 777	26 199	26 671
Intérêts sur les lettres de crédit et garanties données par TransAlta	25	1	70	25
Produit d'intérêt	(26)	(11)	(138)	(16)
Désactualisation des provisions	243	245	768	703
Charge d'intérêt nette	8 928	9 012	26 899	27 383

Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 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'encours moyen de la dette, contrebalancée partiellement par l'augmentation des charges d'intérêt sur le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming imputable aux fluctuations du taux de change du dollar américain.

Actions de catégorie B

Au 30 septembre 2015, 26 086 956 actions de catégorie B étaient en circulation (néant au 31 décembre 2014). 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). 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 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Résultat avant impôts sur le résultat	63 104	673	107 218	36 318
Résultat attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(444)	(722)	(2 371)	(2 408)
Variation de la juste valeur des actions de catégorie B	(45 173)	-	(43 431)	-
Couverture économique de l'engagement d'apport au titre du projet de South Hedland	3 135	-	7 315	-
Résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires aux fins de comparaison assujetti à l'impôt	20 622	(49)	68 731	33 910
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 titre du projet de South Hedland	424	-	988	-
Charge d'impôts sur le résultat liée à la réduction de valeur des actifs d'impôt différé ¹	(3 007)	-	(4 943)	-
Charge d'impôts sur le résultat liée aux changements des taux d'imposition des sociétés ²	-	-	(3 782)	-
Charge d'impôts sur le résultat liée aux écarts de juste valeur de l'opération à la comptabilisation initiale	-	-	(4 200)	-
Total des ajustements au titre des impôts sur le résultat aux fins de comparaison	(2 583)	-	(11 937)	-
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat	2 005	(18)	17 375	6 917
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat aux fins de comparaison	(578)	(18)	5 438	6 917
Taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires aux fins de comparaison (%)	(3)	37	8	20

1) A 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 %.

Le recouvrement d'impôts sur le résultat aux fins de comparaison pour la période de trois mois close le 30 septembre 2015 a augmenté par rapport à celui de la période correspondante de 2014, malgré une hausse des résultats au cours de la période. Le revenu de dividendes tiré des placements dans les filiales de TransAlta n'est pas assujéti à l'impôt.

La charge d'impôts sur le résultat aux fins de comparaison pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 a diminué par rapport à celle de la période correspondante de 2014, malgré une hausse des résultats au cours de la période, du fait surtout d'un ajustement lié aux exercices antérieurs et d'une augmentation du revenu de dividendes tiré des placements dans les filiales de TransAlta, lequel n'est pas assujéti à l'impôt.

Le taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires aux fins de comparaison pour la période de trois mois close le 30 septembre 2015 a diminué en comparaison de celui de la période correspondante de 2014, du fait d'une hausse du revenu de dividendes non assujéti à l'impôt.

Le taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires aux fins de comparaison pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 a diminué en regard de celui de la période correspondante de 2014, en raison d'un ajustement lié aux exercices antérieurs et de l'incidence de l'augmentation du revenu de dividendes non assujéti à l'impôt.

Participation ne donnant pas le contrôle

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

Le résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle pour la période de trois mois close le 30 septembre 2015 a reculé de 0,3 million de dollars par rapport à celui de la période correspondante de 2014, en raison surtout de la diminution de la production.

Autres éléments du résultat global

Dans le cadre de l'acquisition de la participation financière dans les actifs australiens de TransAlta au cours du deuxième trimestre, nous avons acquis des actions privilégiées reflet émises par une autre filiale de TransAlta et, au cours du troisième trimestre, nous avons acquis des actions privilégiées de TEA (voir les rubriques «Événements importants et événements postérieurs à la date de clôture» 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 neuf mois closes le 30 septembre 2015, nous avons comptabilisé respectivement une diminution de 8,1 millions de dollars et une augmentation de 6,9 millions de dollars de la juste valeur dans les autres éléments du résultat global.

Les variations de la juste valeur des instruments disponibles à la vente au cours de la période s'échelonnent de la date d'émission au 30 septembre 2015 sont principalement attribuables aux gains de change, contrebalancés par l'appréciation présumée du taux d'actualisation en fonction des variations du rendement observées sur les marchés.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Le risque de liquidité découle de notre capacité à combler nos besoins généraux de financement 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 septembre 2015 :

	Augmentation/ (diminution)	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(9 786)	Calendrier des encaissements et décaissements
Charges payées d'avance	3 569	Primes annuelles au titre des assurances et impôts fonciers, et paiements au titre de l'entente de service à long terme effectués au cours de la période
Immobilisations corporelles nettes	(57 713)	Amortissement et ajustement réalisés avec TransAlta, contrebalancés en partie par les acquisitions
Immobilisations incorporelles	(5 481)	Amortissement
Placements dans des filiales de TransAlta	1 346 890	Augmentation attribuable à l'acquisition d'une participation financière dans les actifs australiens
Dettes fournisseurs et charges à payer	(12 368)	Calendrier des décaissements
Dividendes à verser	11 997	Émission d'actions ordinaires dans le cadre de l'opération
Dette à long terme (y compris la partie courante)	103 360	Emprunts sur la facilité de crédit, refinancement de la facilité de Pingston et fluctuations défavorables des taux de change, contrebalancés en partie par le remboursement des débetures non garanties échues et les remboursements sur le capital du prêt à terme amortissable.
Passif au titre des actions de catégorie B	233 612	Émission d'actions de catégorie B dans le cadre de l'opération
Passifs d'impôt différé	11 894	Diminution des reports en avant de pertes fiscales et augmentation des différences temporaires imposables
Passifs de gestion du risque (courants et non courants)	18 801	Passif dérivé au titre de la couverture de l'engagement d'apport
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	920 600	Résultat net de la période, actions ordinaires émises, et augmentation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisés dans les autres éléments du résultat global, 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 neuf mois closes le 30 septembre 2015 par rapport aux périodes correspondantes de 2014 :

Trois mois clos les 30 sept.	2015	2014	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	50 575	22 094	
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	39 695	17 318	Augmentation du résultat en trésorerie, qui s'est établi à 26,4 millions de dollars, et variations défavorables du fonds de roulement de 4,1 millions de dollars
Activités d'investissement	(119 434)	(1 182)	Augmentation des placements dans les filiales de TransAlta de 110,0 millions de dollars, variation défavorable de 8,0 millions de dollars des soldes hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'investissement et variation défavorable des pertes réalisées découlant de la gestion du risque et des pertes de change de 1,6 million de dollars, le tout en partie contrebalancé par une diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles de 1,2 million de dollars
Activités de financement	42 482	(33 754)	Emprunts sur la facilité de crédit de 215,7 millions de dollars, en partie contrebalancés par le remboursement de la dette à long terme de 120,4 millions de dollars et une augmentation des dividendes sur actions ordinaires de 18,0 millions de dollars
Conversion de la trésorerie en monnaies étrangères	622	49	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	13 940	4 525	

Neuf mois clos les 30 sept.	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	129 632	98 310	Augmentation du résultat en trésorerie, qui s'est établi à 41,1 millions de dollars, en partie contrebalancée par des variations défavorables du fonds de roulement de 9,8 millions de dollars
Activités d'investissement	(342 558)	(4 225)	Augmentation des placements dans les filiales de TransAlta de 326,7 millions de dollars, variation défavorable des soldes hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'investissement de 9,2 millions de dollars et variation défavorable des pertes réalisées découlant de la gestion du risque et des pertes de change de 1,7 million de dollars
Activités de financement	202 263	(107 966)	Emprunts sur la facilité de crédit de 215,7 millions de dollars, produit net à l'émission d'actions ordinaires de 213,5 millions de dollars et émission de dette à long terme de 45 millions de dollars, le tout en partie contrebalancé par une augmentation du remboursement de la dette à long terme de 139,3 millions de dollars et une augmentation des dividendes sur actions ordinaires de 24,2 millions de dollars
Conversion de la trésorerie en monnaies étrangères	877	41	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	13 940	4 525	

Dette

La dette à long terme, y compris les montants à verser à TransAlta, totalisait 761,8 millions de dollars au 30 septembre 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 d'emprunts sur la facilité de crédit, du refinancement de la centrale de Pingston et des fluctuations défavorables des taux de change, contrebalancés en partie par le remboursement à hauteur de 120 millions de dollars d'une débeture non garantie venue à échéance et par le remboursement sur le capital du prêt à terme amortissable.

Au 30 septembre 2015, un montant de 488,2 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

Nous disposons d'une facilité de crédit non garantie de 350 millions de dollars consentie par TransAlta. La facilité sera utilisée aux fins générales de la société, y compris le financement des besoins courants au titre du fonds de roulement. Au 30 septembre 2015, un montant de 215,7 millions de dollars avait été prélevé sur la facilité (néant au 31 décembre 2014) aux fins du remboursement des débetures non garanties de 120 millions de dollars au cours du trimestre et du financement de la construction du projet de South Hedland. La facilité de crédit a augmenté par rapport au montant initial de 100 millions de dollars par suite de l'investissement dans les actifs australiens de TransAlta décrit à la rubrique «Événements importants et événements postérieurs à la date de clôture» du présent rapport de gestion.

Capital social

Au 30 septembre 2015 et au 30 octobre 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 neuf mois close le 30 septembre 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 et événements postérieurs à la date de clôture» du présent rapport de gestion. Aucune action n'a été émise au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2015.

Le 30 octobre 2015, nous avons déclaré des dividendes de 0,07 \$ par action ordinaire, payables le 31 décembre 2015, le 29 janvier 2016 et le 29 février 2016.

PERSPECTIVES POUR 2015

Contexte d'affaires

Environnement économique

Le ralentissement dans le secteur pétrolier et gazier a entraîné une récession en Alberta en 2015, et le ralentissement de la croissance devrait se poursuivre en 2016. Dans l'est du Canada, la croissance s'est maintenue autour de 2 % et devrait s'accroître en 2016, puisque le secteur des exportations devrait tirer profit de la faiblesse du dollar canadien.

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, entraîne 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 %.

Grâce à l'utilisation des contrats d'achat d'électricité («CAÉ»), y compris les CAÉ de TransAlta, toutes nos centrales, ainsi que les actifs australiens, font actuellement l'objet de contrats et, par conséquent, nous ne nous attendons pas à ce que le ralentissement de la croissance économique au Canada et en Australie ait une incidence importante sur nos activités.

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

Législation environnementale

Comme il est mentionné à la rubrique «Événements importants et événements postérieurs à la date de clôture», le programme actuel de lutte contre les GES 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 2015 et à 7,5 millions de dollars pour l'exercice complet 2014. 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 en remplacement des contributions au fonds technologique.

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 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 ce système (plafond possible, secteurs touchés ou date prévue de mise en œuvre) n'ont pas encore été établis, mais seront mis au point au moyen de consultations auprès des parties prenantes. À cette étape de l'élaboration de la politique, nous ne prévoyons aucune incidence sur les activités de l'entreprise, puisque les éléments relatifs aux GES sont regroupés avec l'électricité vendue aux contreparties de la province.

En Australie, le Sénat a récemment adopté des modifications au Renewable Energy Scheme («RET»). Le RET, entré en vigueur en 2001, avait trois objectifs : établir une cible obligatoire en matière d'énergie renouvelable devant être atteinte en 2020; fournir des incitatifs à l'intention des producteurs d'énergie renouvelable à grande échelle sous forme de certificats de production pour chaque MWh produit; et exiger des détaillants et des clients industriels de gros qu'ils achètent un volume précis d'électricité produite à partir de sources d'énergie renouvelable à grande échelle, à défaut de quoi ils se verront imposer une amende de 65 dollars australiens par MWh pour tout achat en deçà du seuil requis. Les modifications prévoient la réduction des objectifs annuels d'achat d'électricité provenant de sources d'énergie renouvelable à grande échelle, les faisant passer de 41 000 GWh en 2020 à 33 000 GWh en 2020, niveau devant être maintenu jusqu'en 2030. Selon nos estimations, ces modifications exigent qu'une capacité additionnelle de 5 000 à 6 000 MW soit installée et ajoutée à la capacité d'un peu plus de 4 000 MW actuellement en exploitation. Puisque la totalité des actifs australiens fait l'objet de contrats, ces modifications ne devraient pas avoir une incidence importante.

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 93 % à 95 %¹ 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 100 % 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 du contrat devraient demeurer inchangées 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 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 relativement 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.

Exposition aux fluctuations des monnaies étrangères

Nous sommes exposés aux fluctuations des taux de change entre le dollar canadien, le dollar australien et le dollar américain en raison de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming et dans les actifs australiens, qui comprend les coûts de construction restants de la centrale de South Hedland. Les titres acquis auprès de TransAlta et les dividendes s'y rapportant sont libellés en dollars canadiens, en dollars australiens et en dollars américains. TransAlta a convenu de fournir à la société une protection contre les fluctuations des taux de change pour les flux de trésorerie des actifs australiens pendant les cinq premières années et pour les coûts de construction de la centrale de South Hedland, construction qui devrait s'achever 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 sont tous situés au Canada. Nous pourrions acheter du matériel auprès de fournisseurs étrangers dans diverses devises en vue de projets d'immobilisations futurs, ce qui pourrait entraîner une exposition aux fluctuations de la valeur du dollar canadien relativement aux monnaies concernées.

Notre stratégie consiste à atténuer le risque de change des flux de trésorerie libellés en monnaies étrangères pour nous permettre de respecter les exigences en matière de dividendes. Les flux de trésorerie liés aux actifs australiens sont principalement couverts en vertu d'ententes avec TransAlta. En outre, les flux de trésorerie libellés en dollars américains principalement liés aux actifs du parc éolien du Wyoming sont actuellement couverts par des charges d'intérêt libellées en dollars américains. À l'avenir, nous prévoyons couvrir les flux de trésorerie libellés en monnaies étrangères en concluant des ententes contractuelles et des contrats de change à terme.

1) Disponibilité des actifs australiens au prorata à compter du 7 mai 2015.

Charge d'intérêt nette

L'exposition au risque de taux d'intérêt n'est pas importante, puisque les taux d'intérêt sur la dette à long terme sont en grande partie des taux fixes. La charge d'intérêt nette pour 2015 devrait être identique à celle de 2014. 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 avec TransAlta.

La société gère son risque de liquidité associé aux débetures 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 8 % et 13 %, 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.

Les dividendes sur les actions privilégiées reflet liées à TEA sont versés nets des impôts au comptant payés par TEA et, par conséquent, nous n'engageons pas de charge d'impôt pour ces impôts au comptant. Toutefois, 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 bénéfice imposable.

Dépenses d'investissement et placements

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	2,9	3-4
Entretien planifié	Travaux périodiques d'entretien planifié	4,3	5-6
Total des dépenses d'investissement de maintien		7,2	8-10

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, 6,1 millions de dollars³ avaient été dépensés au 30 septembre 2015.

1) Au 30 septembre 2015.

2) Montants présentés en millions de dollars.

3) Y compris les dépenses d'investissement de maintien de TEA calculées au prorata à compter du 7 mai 2015.

Placements

Au cours du quatrième trimestre de 2015, nous prévoyons investir 64 millions de dollars au titre de l'engagement d'apport total restant estimé de 380 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 des dépenses d'investissement et des placements devrait provenir des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et des liquidités disponibles au moyen de notre facilité de crédit avec 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 septembre 2015 et pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes 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.

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 reffet 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 reffet sera évaluée et la valeur comptable des actions privilégiées reffet 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 reffet a été 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 reffet 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.

Actions privilégiées

Au cours du trimestre, nous avons acquis des actions privilégiées émises par TEA. Les actions privilégiées 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, un rang subordonné aux APOR, 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 non cumulatifs trimestriels. Comme il est indiqué à la note 8 de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires, nous avons désigné les actions privilégiées comme des *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 sera évaluée et la valeur comptable des actions privilégiées sera ajustée, et les variations connexes de la juste valeur seront comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. La juste valeur à la fin de la période des actions privilégiées est estimée en calculant un prix implicite reposant sur une évaluation courante du rendement à l'échéance. Les actions privilégiées sont libellées en dollars australiens et seront converties en dollars canadiens à la fin de chaque période à l'exception des dividendes 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 dans les autres éléments du résultat global. 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, étaient 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 souscrivons 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.

Au 30 septembre 2015, les coûts restants estimatifs devant faire l'objet de financement s'élevaient à 380 millions de dollars.

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 reflét émises par une filiale de TransAlta. La seule source de produits de cette filiale correspond aux distributions qu'elle reçoit au titre 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 reflét.

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, 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.

La société et les filiales de TransAlta dans lesquelles nous détenons des participations financières sont assujetties aux lois, aux conventions et aux réglementations fiscales en constante évolution à l'intérieur des pays et entre ceux-ci. Diverses propositions fiscales dans les pays où nous exerçons nos activités pourraient entraîner des changements au titre de la méthode de calcul des impôts différés ou pourraient entraîner des changements au titre de la charge d'impôts sur le résultat ou de la charge d'impôts autre que sur le résultat. Nous nous sommes récemment concentrés davantage sur les enjeux liés à la fiscalité des sociétés multinationales. Une modification dans les lois, les conventions ou les réglementations fiscales ou à l'égard de leur interprétation pourrait se traduire par une charge d'impôts sur le résultat ou charge d'impôts autre que sur le résultat nettement plus élevée et susceptible d'avoir un effet néfaste important sur la société.

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 septembre 2015, TEA avait un contrat avec un client ayant une note de qualité inférieure et dont le solde impayé de 484,9 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 mentionnés à la rubrique «Événements importants et événements postérieurs à la date de clôture» du présent rapport de gestion, se présentent comme suit :

	Trois mois clos les 30 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Produits tirés des CAÉ de TransAlta	7 631	6 099	24 238	21 105
Ajustements des redevances et des autres coûts liés aux produits	104	1 457	73	1 457
Produits tirés de crédits de réduction des émissions ¹	-	-	2 320	-
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	29 875	215	49 927	6 439
Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux	2 657	2 619	7 943	7 761
Charge d'intérêt sur le prêt à terme amortissable	1 621	1 848	4 985	5 650
Charge d'intérêt sur les lettres de crédit et les garanties	25	1	70	25
Charge d'intérêt sur le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming	1 152	954	3 317	3 031
Charge d'intérêt sur la facilité de crédit	497	-	497	-
Perte de change sur la couverture de l'engagement d'apport	1 499	-	1 499	-

¹) La valeur des crédits de réduction des émissions a été établie selon l'information du marché pour des instruments similaires, y compris les transactions 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 sept. 2015	31 déc. 2014
Créances clients et autres montants à recevoir	20 144	7 136
Dettes fournisseurs	2 881	3 142
Dividendes à verser	19 444	10 345
Intérêts à payer	1 385	2 795
Placements dans des filiales de TransAlta	1 466 069	119 179
Passifs nets de gestion du risque	(18 480)	(117)
Prêt à terme amortissable	44 783	34 978
Prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming	155 790	178 364
Passif au titre des actions de catégorie B	233 612	-
Facilité de crédit	215 700	-
Lettres de crédit émises par TransAlta au nom de la société	31 095	4 503
Garanties fournies par TransAlta au nom de la société	226 000	226 500
Garantie d'indemnisation fournie par la société à TransAlta	941 204	-

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.

Au 30 septembre 2015, les montants garantis totalisaient 941 millions de dollars.

MESURES CONFORMES AUX IFRS ADDITIONNELLES

Une mesure conforme aux IFRS additionnelle est un poste, une rubrique ou un total partiel qui facilite la compréhension des états financiers, mais qui ne constitue pas une exigence minimale selon les IFRS, ou une mesure financière qui facilite la compréhension des états financiers, mais qui n'est pas présentée ailleurs dans ces derniers. Nous avons ajouté les postes intitulés «Marge brute» et «Résultats d'exploitation» à nos comptes de résultat consolidés résumés pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 30 septembre 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 couverture de l'engagement d'apport au titre du 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.

À compter du trimestre considéré, les résultats d'exploitation et le BAIIA aux fins de comparaison comprennent également le BAIIA aux fins de comparaison se rapportant au parc éolien du Wyoming et aux actifs australiens. Au cours des périodes précédentes, nous reclassons la totalité des produits financiers tirés de ces sources dans le BAIIA aux fins de comparaison. Les ajustements de la période correspondante et de la période cumulative ont été retraités afin de rendre compte de la nouvelle méthode.

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, les impôts sur le résultat et l'incidence du calendrier et des dépenses d'investissement de maintien sur les produits financiers tirés des filiales de TransAlta.

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

	Trois mois clos le 30 sept. 2015			Neuf mois clos le 30 sept. 2015		
	Présentés	Ajustements	Total	Présentés	Ajustements	Total
		aux fins de comparaison	aux fins de comparaison		aux fins de comparaison	aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires	41 254	-	41 254	160 687	-	160 687
Redevances et autres coûts de vente	2 892	-	2 892	9 182	-	9 182
Marge brute	38 362	-	38 362	151 505	-	151 505
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	11 121	-	11 121	35 464	-	35 464
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 815	-	1 815	5 440	-	5 440
BAIIA aux fins de comparaison du parc éolien du Wyoming et des actifs australiens	-	(32 283) ¹	(32 283)	-	(55 298) ¹	(55 298)
Recouvrement d'assurance	-	-	-	(293)	-	(293)
Résultat avant intérêts, impôts et taxes et amortissement	25 426	32 283	57 709	110 894	55 298	166 192
Amortissement	19 652	-	19 652	56 144	-	56 144
Résultats d'exploitation	5 774	32 283	38 057	54 750	55 298	110 048
Produits financiers (charges financières) lié(e)s aux filiales de TransAlta	29 875	(32 283) ¹	(2 408)	49 927	(55 298) ¹	(5 371)
Variation de la juste valeur des actions de catégorie B	45 173	(45 173) ²	-	43 431	(43 431) ²	-
Perte de change	(8 790)	3 135 ³	(5 655)	(13 991)	7 315 ³	(6 676)
Résultat avant intérêts et impôts et taxes	72 032	(42 038)	29 994	134 117	(36 116)	98 001
Charge d'intérêt nette	8 928	-	8 928	26 899	-	26 899
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat	2 005	(2 583) ⁴	(578)	17 375	(11 937) ⁴	5 438
Résultat net	61 099	(39 455)	21 644	89 843	(24 179)	65 664
Participation ne donnant pas le contrôle	444	-	444	2 371	-	2 371
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	60 655	(39 455)	21 200	87 472	(24 179)	63 293
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	190,8	190,8	190,8	155,7	155,7	155,7
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	0,32	(0,21)	0,11	0,56	(0,15)	0,41

1) BAIIA aux fins de comparaison du parc éolien du Wyoming et des actifs australiens.

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

3) Pertes latentes et réalisées sur 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 ».

	Trois mois clos le 30 sept. 2014			Neuf mois clos le 30 sept. 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	42 596	-	42 596	160 574	-	160 574
Redevances et autres	1 332	-	1 332	8 826	-	8 826
Marge brute	41 264	-	41 264	151 748	-	151 748
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	11 458	-	11 458	33 686	-	33 686
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 777	-	1 777	5 401	-	5 401
BAlIA aux fins de comparaison du parc éolien du Wyoming et des actifs australiens	-	(1 582) ¹	(1 582)	-	(10 123) ¹	(10 123)
Résultat avant intérêts, impôts et taxes et amortissement	28 029	1 582	29 611	112 661	10 123	122 784
Amortissement	18 562	-	18 562	55 176	-	55 176
Résultats d'exploitation	9 467	1 582	11 049	57 485	10 123	67 608
Produits financiers (charges financières) lié(s) aux filiales de TransAlta	215	(1 582) ¹	(1 367)	6 439	(10 123) ¹	(3 684)
Profit (perte) de change	3	-	3	(223)	-	(223)
Résultat avant intérêts et impôts et taxes	9 685	-	9 685	63 701	-	63 701
Charge d'intérêt nette	9 012	-	9 012	27 383	-	27 383
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat	(18)	-	(18)	6 917	-	6 917
Résultat net	691	-	691	29 401	-	29 401
Participation ne donnant pas le contrôle	722	-	722	2 408	-	2 408
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	(31)	-	(31)	26 993	-	26 993
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	-	-	-	0,24	-	0,24

Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et liquidités comparables disponibles aux fins de distribution

Les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et les liquidités comparables disponibles aux fins de distribution fournissent aux investisseurs des indications sur le montant des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et les placements dans les filiales de TransAlta, avant les variations du fonds de roulement, et facilitent l'évaluation des tendances des flux de trésorerie par rapport aux résultats des périodes antérieures.

À compter du trimestre considéré, les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés ont été définis de manière à inclure l'incidence des dépenses d'investissement de maintien et des distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle. Les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et les liquidités comparables disponibles aux fins de distribution ont été définis de manière à exclure les incidences du calendrier et du fonds de roulement sur les distributions par les filiales de TransAlta dans lesquelles nous détenons une participation financière. Les données pour les périodes correspondantes et cumulatives ont été retraitées afin de rendre compte de cette méthode.

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

	Trois mois clos les 30 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	39 695	17 318	129 632	98 310
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	6 303	2 238	4 367	(5 450)
Variations des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation de Wyoming Wind LLC	(3 284)	(75)	(2 307)	1 247
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés avant variations du fonds de roulement	42 714	19 481	131 692	94 107
Ajustements :				
Dépenses d'investissement de maintien	(2 280)	(1 741)	(7 198)	(5 014)
Distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle de filiales	(1 023)	(727)	(3 664)	(3 712)
Incidence du calendrier sur les produits financiers liés à TEA	(524)	-	66	-
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés	38 887	17 013	120 896	85 381
Déduire :				
Remboursements du capital de la dette amortissable	(11 399)	(10 957)	(22 575)	(38 232)
Liquidités comparables disponibles aux fins de distribution	27 488	6 056	98 321	47 149
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	190,8	114,7	155,7	114,7
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés par action	0,20	0,15	0,78	0,74
Liquidités comparables disponibles aux fins de distribution par action	0,14	0,05	0,63	0,41

Le rapprochement du BAIIA aux fins de comparaison et des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés est présenté ci-dessous :

	Trois mois clos les 30 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
BAIIA aux fins de comparaison	57 709	29 611	166 192	122 784
Charge d'intérêt	(8 685)	(8 767)	(26 131)	(26 680)
Dépenses d'investissement de maintien – actifs détenus	(2 280)	(1 741)	(7 198)	(5 014)
Dépenses d'investissement de maintien – placements dans les filiales de TransAlta	(5 330)	(1 431)	(6 131)	(2 095)
Charge d'impôt exigible	(820)	(167)	(1 712)	(752)
Autres éléments non liés aux opérations – placements dans les filiales de TransAlta	(886)	(11)	(1 481)	(342)
Distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle de filiales	(1 023)	(727)	(3 664)	(3 712)
Autres éléments sans effet de trésorerie	202	246	1 021	1 192
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés	38 887	17 013	120 896	85 381

Les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés pour la période de trois mois close le 30 septembre 2015 ont augmenté de 21,9 millions de dollars par rapport à ceux de la période correspondante de 2014, surtout du fait de la hausse du BAIIA aux fins de comparaison, en partie contrebalancée par les dépenses d'investissement de maintien liées à l'entretien planifié des actifs australiens.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés ont augmenté de 35,5 millions de dollars par rapport à ceux de la période correspondante de 2014, principalement en raison de l'accroissement du BAIIA aux fins de comparaison, en partie contrebalancé par la hausse des dépenses d'investissement de maintien aux centrales que nous détenons et aux actifs australiens.

Les liquidités comparables disponibles aux fins de distribution pour la période de trois mois close le 30 septembre 2015 ont augmenté de 21,4 millions de dollars en comparaison de celles de la période correspondante de 2014, surtout en raison de la hausse des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés.

Les liquidités comparables disponibles aux fins de distribution pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015 ont augmenté de 51,2 millions de dollars par rapport à celles de la période correspondante de 2014, surtout en raison de la hausse des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et du remboursement anticipé de la dette à terme amortissable en 2014.

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.

En septembre 2015, l'IASB a publié une modification à l'IFRS 15 afin de reporter d'un an l'entrée en vigueur prévue initialement le 1^{er} janvier 2017. Par conséquent, l'IFRS 9 et l'IFRS 15 s'appliquent toutes deux aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. L'application anticipée des deux normes est permise.

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

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

	T4 2014	T1 2015	T2 2015	T3 2015
Produits des activités ordinaires	72 870	68 156	51 277	41 254
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	21 665	19 650	7 167	60 655
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	0,19	0,17	0,04	0,32
Résultat par action aux fins de comparaison	0,19	0,17	0,14	0,11
Liquidités comparables disponibles aux fins de distribution par action	0,38	0,26	0,24	0,14

	T4 2013	T1 2014	T2 2014	T3 2014
Produits des activités ordinaires	69 949	67 965	50 013	42 596
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	15 535	21 134	5 890	(31)
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	0,13	0,18	0,05	-
Résultat par action aux fins de comparaison	0,15	0,18	0,05	-
Liquidités comparables disponibles aux fins de distribution par action	0,36	0,15	0,20	0,05

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. 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 des deuxième et troisième trimestres 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; 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; l'incidence, les résultats et les avantages de l'opération, y compris les prévisions de liquidités comparables disponibles à des fins de distribution et l'augmentation prévue des liquidités comparables disponibles à des fins de distribution par action et la hausse prévue du dividende une fois que la centrale de South Hedland aura été complètement mise en service; 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 ainsi que le financement de ceux-ci générés par nos centrales d'énergie éolienne; 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 des lois et règlements s'y rapportant et la valeur des crédits compensatoires; 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 attentes en matière de coûts d'exploitation, d'entretien et d'administration; 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 et charges 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 quant à l'incidence du ralentissement du secteur pétrolier et gazier, et du ralentissement général de l'économie australienne; 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 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Produits des activités ordinaires	30 906	33 533	125 243	128 138
Incitatifs gouvernementaux	3 524	3 885	13 725	15 050
Produits tirés des contrats de location	6 824	5 178	21 719	17 386
Total des produits des activités ordinaires	41 254	42 596	160 687	160 574
Redevances et autres coûts de vente	2 892	1 332	9 182	8 826
Marge brute	38 362	41 264	151 505	151 748
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	11 121	11 458	35 464	33 686
Amortissement	19 652	18 562	56 144	55 176
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1 815	1 777	5 440	5 401
Recouvrement d'assurance	-	-	(293)	-
Résultats d'exploitation	5 774	9 467	54 750	57 485
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta (note 4)	29 875	215	49 927	6 439
Charge d'intérêt nette (note 5)	(8 928)	(9 012)	(26 899)	(27 383)
Variation de la juste valeur des actions de catégorie B (note 11)	45 173	-	43 431	-
Profit (perte) de change	(8 790)	3	(13 991)	(223)
Résultat avant impôts sur le résultat	63 104	673	107 218	36 318
Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat (note 6)	2 005	(18)	17 375	6 917
Résultat net	61 099	691	89 843	29 401
Résultat net attribuable :				
Aux porteurs d'actions ordinaires	60 655	(31)	87 472	26 993
À la participation ne donnant pas le contrôle (note 7)	444	722	2 371	2 408
	61 099	691	89 843	29 401
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation				
au cours de la période (en millions) (note 12)	190,8	114,7	155,7	114,7
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué (note 12)	0,32	-	0,56	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 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net	61 099	691	89 843	29 401
Profits (pertes) sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ¹	49	(56)	(51)	(85)
Reclassement dans les actifs non financiers des profits sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ²	(130)	-	(130)	-
Total des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(81)	(56)	(181)	(85)
Profits (pertes) sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ³	9	(2)	9	286
Reclassement en résultat net des (profits) pertes sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes ⁴	(5)	2	(10)	(200)
Actifs financiers disponibles à la vente, variation nette de la juste valeur (note 4)	(8 084)	-	6 854	-
Total des éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(8 080)	-	6 853	86
Autres éléments du résultat global	(8 161)	(56)	6 672	1
Total du résultat global	52 938	635	96 515	29 402
Total du résultat global attribuable :				
Aux porteurs d'actions ordinaires	52 494	(87)	94 144	26 994
À la participation ne donnant pas le contrôle (note 7)	444	722	2 371	2 408
	52 938	635	96 515	29 402

1) Déduction faite de la charge d'impôts sur le résultat de 8 \$ et du recouvrement d'impôts sur le résultat de 8 \$ respectivement pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2015 (recouvrement de 21 \$ et 31 \$ en 2014).

2) Déduction faite de la charge d'impôts sur le résultat de 48 \$ pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2015 (néant en 2014).

3) Déduction faite de la charge d'impôts sur le résultat de 3 \$ pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2015 (recouvrement de 1 \$ et charge de 98 \$ en 2014).

4) Déduction faite de la charge d'impôts sur le résultat de 2 \$ et de 4 \$ respectivement pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2015 (recouvrement de 1 \$ et charge de 29 \$ 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 sept. 2015	Au 31 déc. 2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 940	23 726
Créances clients et autres débiteurs	40 436	35 667
Charges payées d'avance	4 964	1 395
Actifs de gestion du risque (note 8)	458	15
Impôts sur le résultat à recevoir	440	-
	60 238	60 803
Immobilisations corporelles (note 9)		
Coût	2 019 591	2 029 682
Amortissement cumulé	(427 024)	(379 402)
	1 592 567	1 650 280
Immobilisations incorporelles	93 179	98 660
Actifs de gestion du risque (note 8)	-	5
Autres actifs	3 343	2 981
Participations dans des filiales de TransAlta (note 4)	1 466 069	119 179
Actifs d'impôt différé	31 594	32 249
Total de l'actif	3 246 990	1 964 157
Dettes fournisseurs et charges à payer	18 525	30 893
Passifs de gestion du risque (note 8)	6 587	9
Impôts sur le résultat à payer	-	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)	286 286	194 951
	338 534	241 397
Dette à long terme (note 10)	475 529	463 504
Passif au titre des actions de catégorie B (note 11)	233 612	-
Provisions pour frais de démantèlement	13 240	16 287
Produits différés	6 234	6 552
Passifs d'impôt différé	207 428	195 534
Passifs de gestion du risque (note 8)	12 351	128
Total du passif	1 286 928	923 402
Capitaux propres		
Actions ordinaires (note 12)	2 152 505	1 223 845
Déficit	(235 907)	(221 175)
Cumul des autres éléments du résultat global	6 910	238
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	1 923 508	1 002 908
Participation ne donnant pas le contrôle (note 7)	36 554	37 847
Total des capitaux propres	1 960 062	1 040 755
Total du passif et des capitaux propres	3 246 990	1 964 157

Engagement et éventualités (note 13)

Événements postérieurs à la date de clôture (note 15)

TRANSALTA RENEWABLES INC.

ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

(en milliers de dollars canadiens)

Non audité	Actions ordinaires	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Attribuable aux actionnaires	Attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 décembre 2014	1 223 845	(221 175)	238	1 002 908	37 847	1 040 755
Résultat net	-	87 472	-	87 472	2 371	89 843
Autres éléments du résultat global						
Pertes nettes sur instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes	-	-	(182)	(182)	-	(182)
Variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	6 854	6 854	-	6 854
Total du résultat global	-	87 472	6 672	94 144	2 371	96 515
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	-	(102 204)	-	(102 204)	-	(102 204)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(3 664)	(3 664)
Solde au 30 septembre 2015	2 152 505	(235 907)	6 910	1 923 508	36 554	1 960 062

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	-	26 993	-	26 993	2 408	29 401
Autres éléments du résultat global :						
Profits nets sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts et taxes	-	-	1	1	-	1
Total du résultat global	-	26 993	1	26 994	2 408	29 402
Dividendes sur actions ordinaires	-	(51 498)	-	(51 498)	-	(51 498)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(3 712)	(3 712)
Solde au 30 septembre 2014	1 223 845	(220 768)	188	1 003 265	37 986	1 041 251

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 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Activités d'exploitation				
Résultat net	61 099	691	89 843	29 401
Amortissement	19 652	18 562	56 144	55 176
Désactualisation des provisions (note 5)	243	245	768	703
Charge (recouvrement) d'impôt différé (note 6)	1 185	(185)	15 663	6 165
Variation de la juste valeur des actions de catégorie B (note 11)	(45 173)	-	(43 431)	-
(Profit latent) perte latente de change	8 849	(38)	14 355	542
(Profit latent) perte latente sur les activités de gestion du risque	(34)	5	(20)	42
Autres éléments sans effet de trésorerie	177	276	677	831
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant variations du fonds de roulement	45 998	19 556	133 999	92 860
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	(6 303)	(2 238)	(4 367)	5 450
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	39 695	17 318	129 632	98 310
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles (note 9)	(156)	(1 340)	(5 074)	(4 691)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-	-	-	(16)
Produit de la vente d'actifs	64	57	67	369
Placement dans des filiales de TransAlta	(109 867)	-	(326 740)	-
Perte réalisée découlant de la gestion du risque et perte de change réalisée	(1 613)	(14)	(1 736)	(14)
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'investissement	(7 862)	115	(9 075)	128
Divers	-	-	-	(1)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(119 434)	(1 182)	(342 558)	(4 225)
Activités de financement				
Augmentation nette des emprunts en vertu d'une facilité de crédit (note 10)	215 700	-	215 700	-
Émission de dette à long terme (note 10)	-	-	45 000	-
Remboursements de la dette à long terme (note 10)	(131 399)	(10 957)	(177 575)	(38 232)
Produit net tiré de l'émission d'actions ordinaires	-	-	213 533	-
Dividendes versés sur actions ordinaires (note 11)	(40 067)	(22 070)	(90 208)	(66 022)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	(1 023)	(727)	(3 664)	(3 712)
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités de financement	(308)	-	132	-
Divers	(421)	-	(655)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	42 482	(33 754)	202 263	(107 966)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement	(37 257)	(17 618)	(10 663)	(13 881)
Incidence de la conversion sur la trésorerie en monnaies étrangères	622	49	877	41
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(36 635)	(17 569)	(9 786)	(13 840)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite du découvert bancaire, au début de la période	50 575	22 094	23 726	18 365
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin de la période	13 940	4 525	13 940	4 525
Impôts sur le résultat au comptant payés	1 081	219	2 556	1 081
Intérêts au comptant payés	7 887	8 397	24 674	25 918

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 octobre 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 neuf mois close le 30 septembre 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.

En septembre 2015, l'IASB a publié une modification à l'IFRS 15 afin de reporter d'un an l'entrée en vigueur prévue initialement le 1^{er} janvier 2017. Par conséquent, l'IFRS 9 et l'IFRS 15 s'appliquent toutes deux aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. L'application anticipée des deux normes est permise.

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 elle a 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 le 7 mai, 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») ont été estimés à environ 491 millions de dollars (507 millions de dollars australiens) à la clôture 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 respectivement sur ceux de TEA et TransAlta Wyoming Wind LLC.

	Trois mois clos les 30 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Produit d'intérêt tiré du placement en actions privilégiées obligatoirement rachetables de TEA	8 516	-	13 124	-
Produits d'honoraires sur garanties indirectes des obligations de TEA	4 785	-	7 630	-
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés de TEA	12 132	-	21 332	-
Total des produits financiers liés à TEA	25 433	-	42 086	-
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées qui reflètent les résultats et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC	4 442	215	7 841	6 439
Total	29 875	215	49 927	6 439

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 le profit ou la perte de change dans les comptes de résultat consolidés résumés.

Résumé des placements dans des filiales de TransAlta :

Aux	30 sept. 2015	31 déc. 2014
Placement en actions obligatoirement rachetables de TEA	514 203	-
Placement en actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés de TEA	803 752	-
Placement en actions privilégiées de TEA	10 296	-
Total des participations dans des filiales liées à TEA	1 328 251	-
Placement en actions privilégiées qui reflètent les résultats et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC	137 818	119 179
Total des participations dans des filiales de TransAlta	1 466 069	119 179

Le produit d'intérêt tiré du placement en APOR de TEA représente 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 les intérêts, les impôts sur le résultat et l'amortissement, majoré des intérêts au comptant, montant net, et diminué 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
Produits libellés en dollars australiens	0,98	0,96	0,96	0,94	0,94	0,94
Produits libellés 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	Actions privilégiées de TEA	Total
Émission – placement initial (note 8)	423 152	795 983	-	1 219 135
Placement additionnel	98 656	-	11 211	109 867
Pertes latentes de change comptabilisées dans les résultats	(7 605)	-	-	(7 605)
Variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	-	7 769	(915)	6 854
Solde des placements au 30 septembre 2015	514 203	803 752	10 296	1 328 251

1) Le montant en capital à la date d'émission du 7 mai 2015 était de 443 527 dollars australiens, et un placement de 103 000 dollars australiens a été effectué au cours du troisième trimestre. Le montant en capital total au 30 septembre 2015 s'élevait à 546 527 dollars australiens.

Au cours du troisième trimestre de 2015, la société a effectué un placement additionnel dans les APOR et les actions privilégiées de TEA dans le cadre de la convention d'apport relativement à la construction de South Hedland. Les actions privilégiées de TEA 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, un rang subordonné à celui des APOR, mais un rang supérieur à celui de toutes les autres catégories d'actions émises et en circulation du capital de TEA. Les dividendes sont non cumulatifs et payables trimestriellement à un taux de 7,4 % par année. Les actions privilégiées ont été désignées comme un actif financier disponible à la vente.

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))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 :

	Date de mise en place	
Données d'entrée non observables	(7 mai 2015)	30 sept. 2015
Taux d'actualisation	7,2 %	7,6 %
Flux de trésorerie trimestriels	Moyenne de 15 400	Moyenne de 15 473

Les variations de la juste valeur des actions privilégiées reflète au cours de la période, soit depuis leur émission jusqu'au 30 septembre 2015, sont principalement attribuables aux profits de change contrebalancés par le taux d'actualisation plus élevé.

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

Données d'entrée non observables	Hypothèse possible	Variation de la juste valeur au 30 septembre 2015
Variation des points de base des taux d'actualisation	Diminution de 10 points de base	7 282
	Augmentation de 10 points de base	(7 167)
Flux de trésorerie trimestriels	Augmentation de 1 %	8 034
	Diminution de 1 %	(8 034)

5. CHARGE D'INTÉRÊT NETTE

Les composantes de la charge (du recouvrement) d'intérêt nette sont comme suit :

	Trois mois clos les 30 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Intérêts sur la dette à long terme	8 686	8 777	26 199	26 671
Intérêts sur les lettres de crédit et garanties données par TransAlta	25	1	70	25
Produit d'intérêt	(26)	(11)	(138)	(16)
Désactualisation des provisions	243	245	768	703
Charge d'intérêt nette	8 928	9 012	26 899	27 383

6. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

	Trois mois clos les 30 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Charge d'impôt exigible	820	167	1 869	884
Ajustements au titre de l'impôt exigible d'exercices précédents	-	-	(157)	(132)
Ajustements au titre de l'impôt différé d'exercices précédents	-	93	(1 373)	269
Charge d'impôt différé découlant de la réduction de valeur d'actifs d'impôt différé ¹	3 007	-	4 943	-
Charge (recouvrement) d'impôt différé lié(e) à la naissance et à la reprise des différences temporaires ²	(1 822)	(278)	8 311	5 896
Charge d'impôt différé résultant de modifications apportées aux taux d'impôt ³	-	-	3 782	-
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	2 005	(18)	17 375	6 917

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 la société ne prévoit pas réaliser de gains en capital dans un avenir prévisible.

2) La période de neuf mois close le 30 septembre 2015 comprend l'incidence des différences de la juste valeur de 4 200 \$ à la comptabilisation initiale de l'opération.

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

Les comptes de résultat consolidés résumés présentent les éléments suivants :

	Trois mois clos les 30 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Charge d'impôt exigible	820	167	1 712	752
Charge (recouvrement) d'impôt différé	1 185	(185)	15 663	6 165
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	2 005	(18)	17 375	6 917

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 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Résultats d'exploitation				
Produits des activités ordinaires	6 356	8 058	25 592	26 056
Résultat net et total du résultat global	2 611	4 249	13 948	14 165

Aux	30 sept. 2015	31 déc. 2014
Situation financière		
Actifs courants	5 084	6 654
Actifs non courants	212 665	218 950
Passifs courants	(2 278)	(2 452)
Passifs non courants	(447)	(520)
Total des capitaux propres	(215 024)	(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 et les actions privilégiées 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 et les actions privilégiées de TEA, 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 les volumes des opérations sont insuffisants ou les opérations ne sont pas récentes, la société se fie aux données d'entrée sur les taux d'intérêt et les taux de change similaires et à d'autres informations de tiers comme les écarts de crédit. La juste valeur des actions privilégiées de TEA est déterminée en calculant un prix implicite reposant sur une évaluation courante du rendement à l'échéance.

c. Niveau III

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

Pour faire une estimation de la juste valeur des actions privilégiées 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 actuelles 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 consentis. 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 des données de marché observables ne sont pas disponibles ou des contrats dont la durée dépasse la période de négociation liquide où les prévisions au titre des prix à terme ne sont 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 des 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 et du calcul des 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 de l'opération constituent la meilleure indication de la juste valeur. En raison de la finalisation des modalités 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 imputables 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 reffet, 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 trésorerie 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 reffet	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 septembre 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 sept. 2015	12	(18 386)	(106)	(18 374)	(106)	(18 480)
Actifs (passifs) nets de gestion du risque au 31 déc. 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 de la valeur comptable
	Niveau I	Niveau II	Niveau III	Total	
Actions privilégiées obligatoirement rachetables de TEA, au 30 septembre 2015	-	468 659	-	468 659	514 203
Dette à long terme¹, au 30 septembre 2015	-	760 135	-	760 135	761 815
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 des autres dettes à long terme est déterminée en calculant un prix implicite reposant sur une évaluation courante du rendement à l'échéance. Les réductions de la juste valeur depuis le 30 juin 2015 sont principalement imputables aux variations des rendements sur les marchés observés.

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 les résultats 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 au titre 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 septembre 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 27,1 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 32,5 millions de dollars.

Les actions privilégiées qui reflètent les montants de TEA 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 15 millions de dollars.

II. Risque de crédit

L'exposition maximale au risque de crédit de la société au 30 septembre 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	40 894	Toutes les contreparties de la société sont considérées comme ayant une note de première qualité. Au 30 septembre 2015, la société avait un contrat avec trois 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 des dividendes à recevoir de 12,1 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	514 203	Les APOR constituent le financement à long terme de rang inférieur le moins important de TEA, qui tire parti du contrat et du profil des contreparties de TEA.
Total de l'exposition directe	555 097	
<i>Exposition indirecte</i>		
Créances clients et créances au titre des contrats de location-financement de TEA	484 900	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'activité à faible coût de la contrepartie et des autres pratiques de gestion du risque de crédit de TransAlta.
Total	1 039 997	

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 septembre 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 la transaction, 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 et les actions privilégiées de TEA. Une augmentation (diminution) de 1 % de la valeur de ces titres aurait pour effet une diminution (augmentation) de 2,3 millions de dollars du résultat net et une augmentation (diminution) 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 septembre 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	18 525	-	-	-	-	-	18 525
Dette à long terme	235 820	70 587	24 413	305 179	26 422	101 088	763 509
(Actifs) passifs nets de gestion du risque	2 002	4 801	11 570	(1)	(1)	109	18 480
Intérêts sur la dette à long terme ¹	9 099	24 387	21 911	13 952	3 958	6 414	79 721
Dividendes à verser	26 711	-	-	-	-	-	26 711
Engagement d'apport ¹	63 914	104 587	211 111	-	-	-	379 612
Total	356 071	204 362	269 005	319 130	30 379	107 611	1 286 558

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 qui reflètent les plans d'affaires et la disponibilité de capitaux sur le marché.

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

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	505	4 322	247	5 074
Amortissement	(4 916)	(43 373)	-	(48 289)
Ajustement avec TransAlta	-	(8 242)	-	(8 242)
Révision et augmentation des frais de démantèlement	(2 431)	(1 384)	-	(3 815)
Mises hors service	(110)	(2 274)	-	(2 384)
Transferts	-	737	(794)	(57)
Au 30 septembre 2015	184 105	1 400 073	8 389	1 592 567

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 ne soit constituée. Par conséquent, au 30 septembre 2015, la société avait reçu une somme de TransAlta de 10,0 millions de dollars, avait porté en réduction des immobilisations corporelles un montant de 8,2 millions de dollars et avait 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 septembre 2015			31 décembre 2014		
	Valeur comptable	Valeur nominale	Intérêt ¹	Valeur comptable	Valeur nominale	Intérêt ¹
Facilité de crédit	215 700	215 700	2,80 %	-	-	-
Débetures non garanties ²	228 849	230 326	5,99 %	344 201	346 698	5,91 %
Débetures garanties	44 783	45 000	2,95 %	34 978	35 000	5,28 %
Prêt à terme amortissable	155 790	155 790	4,00 %	178 364	178 364	4,00 %
Prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming ³	116 693	116 693	4,00 %	100 912	100 912	4,00 %
	761 815	763 509		658 455	660 974	
Moins : tranche courante	(286 286)	(286 286)		(194 951)	(194 951)	
Total de la dette à long terme	475 529	477 223		463 504	466 023	

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

Au cours du trimestre, des débetures non garanties totalisant 120 millions de dollars et portant intérêt à 5,33 % sont venues à échéance et ont été remboursées.

La société dispose d'une facilité de crédit de 350 millions de dollars (100 millions de dollars au 31 décembre 2014) consentie par TransAlta. Au 30 septembre 2015, un montant de 215,7 millions de dollars a été prélevé sur la facilité pour le remboursement de débetures non garanties de 120 millions de dollars au cours du trimestre et pour le financement additionnel du projet de construction de South Hedland décrit à la note 4. Au 31 décembre 2014, aucun montant n'avait été prélevé sur cette facilité.

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 débetures garanties d'un montant de 35 millions de dollars portant intérêt à un taux de 5,28 %.

La société prévoit refinancer sa dette venant à échéance selon des modalités commerciales raisonnables. Le 1^{er} octobre 2015, la société a émis des débetures garanties et remboursé diverses dettes comme il est décrit à la note 15.

B. Restrictions

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

La débeture garantie est garantie par une centrale d'énergie renouvelable et est assujettie aux restrictions financières habituelles qui limitent la capacité de la société d'accéder aux fonds générés par les activités de la centrale.

11. ACTIONS DE CATÉGORIE B

Au 30 septembre 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 initiale et au 30 septembre 2015, la mise en service était toujours prévue conformément à l'échéancier, et les coûts correspondaient au budget prévu. Une augmentation ou diminution de 1 % des coûts se traduirait respectivement par une diminution ou une augmentation de 3,5 millions de dollars de la juste valeur. Un mois de retard ou d'avance sur la mise en service se traduirait respectivement par une diminution ou une augmentation de 2 millions de dollars de la juste valeur.

12. ACTIONS ORDINAIRES

A. Autorisées et en circulation

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

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

Aux	30 sept. 2015		31 déc. 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 neuf mois closes les 30 septembre 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 septembre 2015	0,61248	102 204	73 848	28 356
Période close le 30 septembre 2014	0,44912	51 498	36 204	15 294

Le 30 octobre 2015, la société a déclaré des dividendes de 0,07 \$ par action ordinaire, payables le 31 décembre 2015, le 29 janvier 2016 et le 29 février 2016.

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 septembre 2015, le total des montants garantis par la société s'élevait à 941,2 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 septembre 2015, étaient estimés à environ 380 millions de dollars (392 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 sept.		Neuf mois clos les 30 sept.	
	2015	2014	2015	2014
Produits découlant des CAÉ de TransAlta	7 631	6 099	24 238	21 105
Ajustements des redevances et des autres coûts liés aux produits	104	1 457	73	1 457
Produits tirés des crédits de réduction des émissions ¹	-	-	2 320	-
Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux	2 657	2 619	7 943	7 761
Charge d'intérêt sur le prêt à terme amortissable	1 621	1 848	4 985	5 650
Charge d'intérêt sur l'emprunt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming	1 152	954	3 317	3 031
Charge d'intérêt sur la facilité de crédit	497	-	497	-
Perte de change réalisée sur la couverture de l'engagement d'apport	1 499	-	1 499	-

1) La valeur des crédits de réduction des émissions a été déterminée 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 sept. 2015	31 déc. 2014
Créances clients et autres débiteurs	20 144	7 136
Dettes fournisseurs	2 881	3 142
Intérêts à payer	1 385	2 795
Dividendes à verser	19 444	10 345
Lettres de crédit émises par TransAlta au nom de la société	31 095	4 503
Garanties fournies par TransAlta au nom de la société	226 000	226 500

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

15. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 1^{er} octobre 2015, la société a conclu le financement d'un placement obligataire de 442 millions de dollars pour sa filiale en propriété exclusive indirecte, Melancthon Wolfe Wind LP (l'«émetteur»), qui est garanti par une charge de premier rang sur tous les actifs de l'émetteur, les parcs éoliens de Melancthon et Wolfe Island. Les obligations sont amortissables et portent intérêt à un taux de 3,834 %, payable semestriellement, et viennent à échéance le 31 décembre 2028.

Le produit net a servi à rembourser intégralement le prêt à terme amortissable et le prêt lié à l'acquisition du parc éolien du Wyoming à TransAlta. Le solde a été affecté au remboursement de la facilité de crédit comme il est décrit à la note 10.

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.

Actions privilégiées – Placement en actions privilégiées de TransAlta Energy (Australia) Pty LTD. Nous avons le droit de recevoir des dividendes non cumulatifs sur les actions privilégiées.

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 – Facilité de crédit 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