

## TransAlta Renewables Inc. Rapport du premier trimestre de 2017

### Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion renferme 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 de TransAlta Renewables Inc. aux 31 mars 2017 et 2016 et pour les périodes de trois mois closes à ces dates, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités annuels et le rapport de gestion contenus dans notre rapport annuel de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Dans le présent rapport de gestion, à moins d'indication contraire, «nous», «notre», «TransAlta Renewables» et la «société» désignent TransAlta Renewables Inc. et ses filiales, et «TransAlta» désigne TransAlta Corporation et ses filiales. Les termes clés qui ne sont pas définis ailleurs aux présentes ont le sens qui leur est attribué dans le glossaire de termes clés. Tous les montants présentés dans les tableaux du présent rapport de gestion sont en millions de dollars canadiens sauf les montants par action qui sont présentés en dollars entiers à deux décimales près, à moins d'indication contraire. Nos états financiers consolidés résumés ont été dressés selon la norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* des normes internationales d'information financière («IFRS»). Le présent rapport de gestion est daté du 3 mai 2017. Des renseignements supplémentaires sur la société, y compris sa notice annuelle, se trouvent sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), et sur notre site Web, à l'adresse [www.transaltarenewables.com](http://www.transaltarenewables.com). L'information que contient directement ou par hyperlien le site Web de la société n'est pas intégrée par renvoi dans le présent rapport de gestion.

### Activités d'exploitation de la société

Au 31 mars 2017, TransAlta Renewables détenait et exploitait 13 centrales hydroélectriques, 17 parcs éoliens et détenait des participations financières dans le parc éolien du Wyoming de TransAlta (le «parc éolien du Wyoming») et les centrales de production alimentées au gaz australiennes de 425 MW de TransAlta, le projet de centrale de South Hedland de 150 MW actuellement en construction et le gazoduc de 270 kilomètres (les «actifs australiens»).

Globalement, nous détenons directement ou au moyen de participations financières une capacité de production<sup>1</sup> brute totalisant 2 319 MW en exploitation. TransAlta gère et exploite ces centrales pour notre compte en vertu d'une convention de services de gestion, d'administration et d'exploitation.

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

---

<sup>1</sup>) Nous mesurons la capacité comme étant la capacité maximale nette, conformément aux normes du secteur. Sauf indication contraire, les données sur la capacité représentent la capacité détenue et opérationnelle. La capacité brute représente la base de consolidation des actifs sous-jacents détenus, plus ceux dans lesquels nous détenons une participation financière. La capacité nette est établie en soustrayant la capacité attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle dans ces actifs.

## Mesures non conformes aux IFRS

Nous évaluons le rendement selon diverses mesures. Certaines des mesures qui sont analysées dans le présent rapport de gestion ne sont pas définies selon les IFRS et, par conséquent, ne doivent pas être considérées isolément ou comme une mesure de remplacement, ou comme une mesure plus significative de ceux-ci, aux fins de l'évaluation de notre rendement financier ou de notre situation de trésorerie. Ces mesures pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs et ne doivent pas être utilisées isolément ou en remplacement de mesures établies selon les IFRS. Au cours du deuxième trimestre de 2016, nous avons ajusté nos méthodes de calcul pour certaines de ces mesures. Les mesures comparatives ont été retraitées en conséquence.

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

Voir la rubrique «Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS» du présent rapport de gestion pour plus de renseignements.

## Mesures conformes aux IFRS additionnelles

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

## Énoncés prospectifs

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

En particulier, le présent rapport de gestion renferme des énoncés prospectifs ayant trait à nos activités et à notre rendement financier anticipé, y compris, mais sans s'y limiter : 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; nos perspectives pour 2017, y compris le BAIIA aux fins de comparaison, les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés, les liquidités disponibles à des fins de distribution; la production d'énergie renouvelable provenant des actifs de production éolienne et hydroélectrique en 2017; notre pratique visant à acheter le gaz naturel en fonction de la production; notre stratégie de gestion du risque de change; les attentes à l'égard des charges d'intérêts nettes et du volume de la dette; la capacité à maintenir une disponibilité adéquate; les attentes à l'égard du refinancement au moyen de titres d'emprunt axés sur des projets; notre projet de mobiliser entre 335 millions de dollars et 485 millions de dollars à titre de financement axé sur des projets au cours des 15 prochains mois et l'utilisation du produit qui en découle; le taux d'imposition combiné prévu par la loi et l'échéance prévue pour l'impôt à payer; 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, et y compris la variabilité de ces coûts; le versement de dividendes futurs; les attentes à l'égard de la disponibilité, de la capacité et de la production; le calendrier, l'achèvement et la mise en service de projets en cours, y compris la centrale de South Hedland, et les coûts s'y rapportant ainsi que le financement de ceux-ci; les taux de conversion prévus pour la conversion des actions de catégorie B en actions ordinaires; la réglementation, la législation et les programmes gouvernementaux prévus, y compris le Plan de leadership sur le climat de l'Alberta et le processus d'approvisionnement pour la production à partir d'énergies renouvelables en Alberta et le programme de plafonnement et d'échange de droits d'émissions de l'Ontario, et leur incidence prévue sur la société, ainsi que le coût lié au respect des lois et règlements s'y rapportant et la valeur des crédits compensatoires générés par nos installations éoliennes; les attentes à l'égard de la mise en œuvre des nouvelles normes IFRS; les attentes concernant le caractère saisonnier de la production des centrales éoliennes et hydroélectriques; les attentes quant à la capacité d'avoir accès aux marchés financiers à des conditions raisonnables; la rubrique «Perspectives financières pour 2017»; l'incidence estimée ou potentielle des fluctuations des taux d'intérêt et charges d'intérêts et du dollar canadien par rapport au dollar américain et au dollar australien; la surveillance de notre exposition au risque de liquidité; les attentes liées à la conclusion d'instruments financiers supplémentaires; 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 notamment les risques concernant : l'évolution de la conjoncture économique, notamment les fluctuations des taux d'intérêt; les risques opérationnels liés à nos centrales, y compris les interruptions non planifiées; les risques ayant trait à l'échéancier et aux coûts de construction et de mise en service de la centrale de South Hedland; les interruptions au titre du transport et de la distribution de l'électricité; les incidences climatiques; les interruptions de l'approvisionnement en eau, en vent ou en gaz nécessaire pour exploiter nos centrales; les catastrophes naturelles; la menace posée par le terrorisme intérieur, les cyberattaques et d'autres catastrophes d'origine humaine; les pannes de matériel et notre capacité à procéder aux réparations dans des délais raisonnables et de manière rentable; les risques et la concurrence dans le secteur d'activité; les fluctuations de la valeur des monnaies étrangères; le besoin de financement supplémentaire et la capacité d'avoir accès à du financement à un coût raisonnable; la subordination structurelle des titres; le risque de crédit lié aux contreparties; la garantie d'assurance; notre provision pour impôts sur le résultat; les instances judiciaires et contractuelles impliquant la société; la dépendance à l'égard du personnel clé; les cadres réglementaires et politiques dans les territoires où nous exerçons nos activités; les exigences de plus en plus restrictives en matière d'environnement et les changements apportés à ces exigences ou les responsabilités en découlant; et les projets de mise en valeur et les acquisitions. Les facteurs de risque qui précèdent, entre autres, sont décrits plus en détail à la rubrique «Facteurs de risque» de notre notice annuelle et du rapport de gestion de notre rapport annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Tous les documents sont disponibles sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

## Faits saillants

### Faits saillants financiers consolidés

Trois mois clos les 31 mars	2017	2016
Production d'énergie renouvelable (GWh) <sup>1</sup>	1 010	1 081
Produits des activités ordinaires	129	68
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	27	(36)
BAlIA présenté	84	(2)
BAlIA aux fins de comparaison <sup>2</sup>	111	114
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés <sup>2</sup>	83	82
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	100	81
Liquidités disponibles à des fins de distribution <sup>2</sup>	83	82
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	0,12	(0,16)
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés par action <sup>2</sup>	0,37	0,37
Liquidités disponibles à des fins de distribution par action <sup>2</sup>	0,37	0,37
Dividendes déclarés par action ordinaire	0,22	0,22
Dividendes versés par action ordinaire	0,22	0,22

Aux	31 mars 2017	31 décembre 2016
Capacité installée - gaz (MW) <sup>3</sup>	931	931
Capacité installée - énergie renouvelable (MW)	1 388	1 388
Total de l'actif	3 915	3 841
Dette à long terme	757	757
Total des passifs non courants	1 248	1 237

Au cours du trimestre, nous avons maintenu notre situation financière grâce à notre portefeuille d'actifs faisant largement l'objet de contrats. Notre BAlIA aux fins de comparaison est comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent, étant donné le maintien du solide rendement de notre portefeuille.

Nos fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et nos liquidités disponibles à des fins de distribution sont comparables à ceux de 2016.

Le résultat net présenté attribuable aux porteurs d'actions ordinaires a augmenté notamment en raison des profits de change plus élevés attribuables surtout à l'appréciation du dollar australien et à la diminution de la variation de la juste valeur du passif au titre des actions de catégorie B.

## Événements importants

### Centrale de South Hedland

La construction et la mise en service de notre centrale de South Hedland continuent de progresser. À la fin du premier trimestre de 2017, les travaux de construction étaient achevés en grande partie, et l'équipe de projet se concentre maintenant sur les travaux de mise en service. La première alimentation au gaz naturel des turbines à gaz à cycle combiné a eu lieu au quatrième trimestre de 2016, et les activités de mise en service se poursuivent pour ces unités. Nous prévoyons investir de 210 millions de dollars à 230 millions de dollars pour terminer la construction de la centrale de South Hedland et nous continuons de prévoir que le projet sera mis en service au milieu de 2017.

1) Comprend la production du parc éolien du Wyoming, mais exclut la production des centrales australiennes et canadiennes alimentées au gaz. La production n'est pas une source de produits importante pour les centrales alimentées au gaz étant donné que la majeure partie de leurs produits est fonction de la capacité.

2) Voir la rubrique «Mesures non conformes aux IFRS» du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements.

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

## Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS

Les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés fournissent aux investisseurs des indications sur le montant des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation et les placements dans des filiales de TransAlta dans lesquelles nous détenons une participation financière, avant les variations du fonds de roulement. Les liquidités disponibles aux fins de distribution fournissent aux utilisateurs des indications sur les liquidités qui pourront être versées aux actionnaires ordinaires de la société. L'un des principaux objectifs de la société est de dégager des flux de trésorerie réguliers et fiables, et la présentation des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et des liquidités disponibles à des fins de distribution permet aux lecteurs d'évaluer nos flux de trésorerie par rapport aux périodes précédentes. Voir la rubrique «Mesures non conformes aux IFRS» du présent rapport de gestion pour plus de renseignements. Au cours de 2016, nous avons révisé notre façon de présenter les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés tirés des centrales dans lesquelles nous détenons une participation financière. Les données de la période correspondante ont été retraitées afin de tenir compte du nouveau mode de présentation. Les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés par action et les liquidités disponibles à des fins de distribution par action ont été calculés au moyen du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement de nos flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, de nos fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et des liquidités disponibles à des fins de distribution :

	Trois mois clos les 31 mars	
	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	100	81
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	(13)	4
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant variations du fonds de roulement</b>	<b>87</b>	<b>85</b>
Ajustements :		
Dépenses d'investissement de maintien	(5)	(1)
Distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle de filiales	(1)	(2)
Produits financiers	(23)	(46)
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés – participations financières <sup>1</sup>	25	46
<b>Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés</b>	<b>83</b>	<b>82</b>
Déduire :		
Remboursements du capital de la dette amortissable	-	-
<b>Liquidités disponibles à des fins de distribution</b>	<b>83</b>	<b>82</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	224	221
<b>Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés par action</b>	<b>0,37</b>	<b>0,37</b>
<b>Liquidités disponibles à des fins de distribution par action</b>	<b>0,37</b>	<b>0,37</b>

La présentation du BAIIA aux fins de comparaison fournit à la direction et aux investisseurs des indications sur le montant des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant la charge d'intérêts nette, la participation ne donnant pas le contrôle, les impôts sur le résultat et l'incidence du calendrier sur les produits financiers tirés des filiales de TransAlta dans lesquelles nous détenons une participation financière. Nous présentons le BAIIA aux fins de comparaison et de l'information opérationnelle sur les actifs dans lesquels nous détenons une participation financière pour permettre aux lecteurs de mieux comprendre et d'évaluer les inducteurs de ces actifs. Voir la rubrique «Mesures non conformes aux IFRS» du présent rapport de gestion pour plus de renseignements.

1) Se reporter au tableau de rapprochement du BAIIA aux fins de comparaison des installations dans lesquelles nous détenons une participation financière et des produits financiers présentés dans le présent rapport de gestion.

Les tableaux ci-après présentent le rapprochement du BAIIA présenté et du BAIIA aux fins de comparaison :

**Trois mois clos le 31 mars 2017**

	Présentés	Ajustements	Participations financières	Total aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires <sup>1</sup>	129	-	47	176
Redevances et autres coûts de vente	32	-	3	35
<b>Marge brute</b>	<b>97</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>141</b>
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration <sup>2</sup>	21	-	7	28
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	2	-	-	2
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	(23)	23	-	-
Variation de la juste valeur des actions de catégorie B	44	(44)	-	-
Profit de change	(31)	31	-	-
<b>Résultat avant intérêts, impôts et amortissement</b>	<b>84</b>	<b>(10)</b>	<b>37</b>	<b>111</b>

Trois mois clos le 31 mars 2016

	Présentés	Ajustements	Participations financières <sup>3</sup>	Total aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires <sup>1</sup>	68	-	102	170
Redevances et autres coûts de vente	3	-	26	29
Marge brute	65	-	76	141
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration <sup>2</sup>	13	-	12	25
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	2	-	-	2
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	(46)	46	-	-
Variation de la juste valeur des actions de catégorie B	64	(64)	-	-
Perte de change	34	(34)	-	-
Résultat avant intérêts, impôts et amortissement	(2)	52	64	114

Le tableau ci-après présente le rapprochement du BAIIA aux fins de comparaison des installations dans lesquelles nous détenons une participation financière et des produits financiers présentés :

	2017			2016					Total
	Énergie éolienne - États-Unis	Gaz - Australie	Total	Énergie éolienne - Canada	Énergie hydro-électrique - Canada	Énergie éolienne - États-Unis	Gaz - Canada	Gaz - Australie	
BAIIA aux fins de comparaison	6	31	37	4	-	6	22	32	64
Dépenses d'investissement de maintien	-	(1)	(1)	-	-	(1)	(2)	(1)	(4)
Variation des créances à long terme	-	(9)	(9)	-	-	-	-	(9)	(9)
Charge d'impôt exigible	-	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Profit latent sur les activités de gestion du risque	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Ajustement du taux de change	-	(2)	(2)	-	-	-	-	(1)	(1)
<b>Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés</b>	<b>6</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>46</b>
Incidence des variations du fonds de roulement et du calendrier sur les produits financiers	(2)	-	(2)	(1)	-	(2)	-	3	-
<b>Produits financiers</b>	<b>4</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>46</b>

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

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

3) Compte tenu des résultats des actifs canadiens qui ont été acquis le 30 novembre 2016.

Le tableau ci-après présente le rapprochement du BAIIA aux fins de comparaison et des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés pour les actifs et les participations financières détenus :

	2017			2016		
	Actifs détenus	Participations financières	Total	Actifs détenus	Participations financières	Total
<b>Trois mois clos les 31 mars</b>						
BAIIA aux fins de comparaison	74	37	111	50	64	114
Charge d'intérêts	(12)	-	(12)	(12)	-	(12)
Variation des créances à long terme	-	(9)	(9)	-	(9)	(9)
Dépenses d'investissement de maintien	(5)	(1)	(6)	(1)	(4)	(5)
Charge d'impôt exigible	(2)	-	(2)	-	(3)	(3)
Distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle de filiales	(1)	-	(1)	(2)	-	(2)
(Profit latent) perte latente sur les activités de gestion du risque	1	-	1	-	(1)	(1)
Ajustement du taux de change	-	(2)	(2)	-	(1)	(1)
Divers	3	-	3	1	-	1
<b>Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés</b>	<b>58</b>	<b>25</b>	<b>83</b>	<b>36</b>	<b>46</b>	<b>82</b>

## Analyse du BAIIA aux fins de comparaison

Les montants présentés dans la section qui suit comprennent des mesures opérationnelles et des informations financières liées à nos types de sources d'énergie qui comprennent des placements dans des participations financières dans les filiales de TransAlta. Étant donné que les placements dans ces participations financières nous donnent droit à des rendements comme si nous détenions les actifs, la présentation des informations opérationnelles donne aux utilisateurs plus de renseignements qui leur permettent d'évaluer le rendement des actifs qui génèrent les produits financiers liés aux participations financières. Tous les actifs des analyses portant sur l'énergie éolienne aux États-Unis et sur le gaz naturel en Australie sont détenus grâce à un placement dans une participation financière. Les données de la période de comparaison portant sur l'énergie éolienne au Canada comprend les résultats du parc éolien Le Nordais, celles de la période de comparaison portant sur l'énergie hydroélectrique au Canada comprend les résultats de la centrale hydroélectrique de Ragged Chute et celles de la période de comparaison portant sur le gaz naturel au Canada comprend les résultats de la centrale de cogénération de Sarnia du 6 janvier au 31 mars 2016. Nous détenons ces actifs en 2017, mais au cours de la période de comparaison, nous détenions une participation dans ces actifs au moyen d'un placement dans une participation financière. Le BAIIA aux fins de comparaison des actifs dans lesquels nous détenons une participation financière et les produits financiers comptabilisés dans nos états financiers consolidés résumés font l'objet d'un rapprochement à la rubrique «Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS» du présent rapport de gestion. Le tableau suivant présente les données d'exploitation et le BAIIA aux fins de comparaison par type de source d'énergie :

Trois mois clos les 31 mars	Production d'énergie renouvelable - moyenne à long terme (GWh) <sup>1</sup>	Production (GWh)		BAIIA aux fins de comparaison	
		2017	2016	2017	2016
Énergie éolienne - Canada	848	844	903	59	56
Énergie hydroélectrique - Canada	44	44	58	1	2
Énergie éolienne - États-Unis	109	122	120	6	6
<b>Total - Énergies renouvelables</b>	<b>1 001</b>	<b>1 010</b>	<b>1 081</b>	<b>66</b>	<b>64</b>
Gaz - Canada		326	275	19	22
Gaz - Australie		398	372	31	32
Siège social		-	-	(5)	(4)
<b>Total</b>		<b>1 734</b>	<b>1 728</b>	<b>111</b>	<b>114</b>

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2017, notre production d'énergie renouvelable est conforme à la production d'énergie renouvelable moyenne à long terme, mais est inférieure à celle de l'exercice précédent. Le BAIIA aux fins de comparaison est demeuré comparable à celui de 2016 étant donné que la hausse de la production des actifs éoliens dans l'est du Canada dont les prix des CAÉ sont plus élevés a contrebalancé le manque à gagner de notre portefeuille de gaz canadien.

<sup>1</sup>) La moyenne à long terme est calculée sur une base annualisée au moyen du rendement énergétique annuel moyen prévu selon notre modèle de simulation et reposant sur des données historiques sur une période généralement de 15 ans pour l'énergie éolienne et de 30 ans pour l'énergie hydroélectrique.



## Énergie éolienne – Canada

	Trois mois clos les 31 mars	
	2017	2016
Production (GWh)	844	903
Capacité installée brute (MW)	1 132	1 132
Produits des activités ordinaires	71	69
Redevances et autres coûts des ventes	3	3
<b>Marge brute aux fins de comparaison</b>	<b>68</b>	66
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	8	8
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1	2
<b>BAIIA aux fins de comparaison</b>	<b>59</b>	56

La production pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 a diminué de 59 GWh comparativement à celle de 2016, en raison du nombre plus élevé d'interruptions et d'une baisse des volumes d'énergie éolienne, mais correspond à la moyenne à long terme. Le BAIIA aux fins de comparaison a augmenté de 3 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 comparativement à celui de 2016, du fait notamment de l'augmentation des produits tirés des éléments écologiques et de la hausse de la production de nos installations dans l'est du Canada dont les prix des CAÉ sont plus élevés.

## Énergie hydroélectrique – Canada

	Trois mois clos les 31 mars	
	2017	2016
Production (GWh)	44	58
Capacité installée brute (MW)	112	112
Produits des activités ordinaires	3	4
Redevances et autres coûts des ventes	-	1
<b>Marge brute aux fins de comparaison</b>	<b>3</b>	3
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	1	1
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1	-
<b>BAIIA aux fins de comparaison</b>	<b>1</b>	2

La production pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 a diminué de 14 GWh comparativement à celle de 2016, en raison de la baisse des ressources hydrauliques. La production correspondait à la moyenne à long terme. Le BAIIA aux fins de comparaison pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 a été inférieur à celui de 2016 en raison principalement d'une baisse de production.

## Énergie éolienne – États-Unis

	Trois mois clos les 31 mars	
	2017	2016
Production (GWh)	122	120
Capacité installée brute (MW)	144	144
Produits des activités ordinaires	7	7
<b>Marge brute aux fins de comparaison</b>	<b>7</b>	7
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	1	1
<b>BAIIA aux fins de comparaison</b>	<b>6</b>	6

La production au parc éolien du Wyoming pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 a été comparable à celle de 2016 et est demeurée supérieure à la moyenne à long terme en raison des solides volumes d'énergie éolienne.

## Gaz – Canada

	Trois mois clos les 31 mars	
	2017	2016 <sup>1</sup>
Production (GWh)	326	275
Capacité installée brute (MW)	506	506
Produits des activités ordinaires	55	47
Combustible et achats d'électricité	29	19
<b>Marge brute aux fins de comparaison</b>	<b>26</b>	<b>28</b>
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	7	6
<b>BAIIA aux fins de comparaison</b>	<b>19</b>	<b>22</b>

La hausse de la demande sur le marché a fait augmenter les produits de 8 millions de dollars, ce qui a été plus que contrebalancé par la hausse des coûts de combustible et d'achats d'électricité. Le poste Combustible et achats d'électricité comprend également les pertes latentes sans effet de trésorerie liées à la réévaluation à la valeur de marché. Par conséquent, le BAIIA aux fins de comparaison a diminué de 3 millions de dollars par rapport à 2016.

## Gaz – Australie

	Trois mois clos les 31 mars	
	2017	2016
Production (GWh)	398	372
Capacité installée brute (MW)	425	425
Produits des activités ordinaires	26	30
Produits tirés des contrats de location-financement <sup>2</sup>	14	13
Combustible et achats d'électricité	(3)	(6)
<b>Marge brute aux fins de comparaison</b>	<b>37</b>	<b>37</b>
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration <sup>3</sup>	6	5
<b>BAIIA aux fins de comparaison</b>	<b>31</b>	<b>32</b>

Le BAIIA aux fins de comparaison a été comparable à celui de 2016 et est conforme aux attentes. En raison de la nature de nos contrats, la variation des besoins des clients n'a pas une incidence financière importante, étant donné que toutes les installations sont entièrement visées par des contrats et que les produits proviennent des paiements de capacité.

## Réglementation et législation environnementale

Se reporter à la rubrique «Réglementation et législation environnementale» du rapport de gestion annuel de 2016, pour obtenir plus de détails sur les faits nouveaux présentés ci-après.

### Alberta

En mars 2016, l'Alberta a commencé la mise au point de son processus d'approvisionnement en énergie renouvelable conçu pour permettre à l'Alberta Electric System Operator («AESO») de fournir un premier lot de projets de production d'électricité à partir d'énergies renouvelables devant être mis en service d'ici le milieu de 2019. Le 14 septembre 2016, l'Alberta a réitéré son engagement à produire 30 % de son électricité à partir d'énergies renouvelables d'ici 2030. Le 31 mars 2017, l'AESO a lancé son processus d'approvisionnement, invitant les soumissionnaires qualifiés à manifester leur intérêt. Les soumissionnaires retenus seront annoncés en décembre 2017.

### Ontario

En 2016, l'Ontario a adopté des règlements visant la mise en œuvre d'un système de plafonnement et d'échange de droits d'émissions de gaz à effet de serre à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017. La production d'électricité à partir du gaz sera régie sur le plan de la distribution de gaz. Notre centrale alimentée au gaz en Ontario ne sera pas touchée de façon significative en vertu de dispositions au chapitre des modifications de lois comprises dans les contrats en vigueur.

1) La période de comparaison correspond à la période du 6 janvier au 31 mars 2016.

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

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

## Situation de trésorerie et sources de financement

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

Nos besoins de liquidités sont satisfaits au moyen d'une variété de sources, y compris les fonds provenant des activités d'exploitation, les marchés financiers et le financement fourni par TransAlta. Nous utilisons surtout les fonds pour les charges d'exploitation, les dépenses d'investissement, les distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle, et 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 2016 au 31 mars 2017 :

	Augmentation/ (diminution)	Principaux facteurs expliquant la variation
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36	Calendrier des encaissements et décaissements
Immobilisations corporelles nettes	(18)	Hausse de l'amortissement par suite de l'acquisition des actifs canadiens le 30 novembre 2016, en partie contrebalancée par des acquisitions
Placements dans des filiales de TransAlta	55	Placements additionnels dans les actifs australiens et raffermissement du dollar australien
Actifs de gestion du risque (courants et non courants)	10	Augmentation de la valeur de la couverture de l'engagement d'apport
Actifs d'impôt différé	(5)	Diminution en raison des différences temporaires déductibles
Dettes fournisseurs et charges à payer	14	Calendrier des paiements et charges à payer
Dette à long terme (y compris la partie courante)	12	Augmentation du montant prélevé sur la facilité de crédit, en partie contrebalancée par un remboursement du prêt lié au fonds de roulement des actifs canadiens
Passif au titre des actions de catégorie B (y compris la partie courante)	44	Variation de la valeur des actions de catégorie B liée à l'augmentation de la valeur des actions ordinaires sous-jacentes
Passifs d'impôt différé	8	Diminution des reports en avant de pertes fiscales
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	(8)	Dividendes déclarés pour la période en partie contrebalancés par le résultat net

## Flux de trésorerie

Le tableau suivant présente les variations importantes dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés résumés pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 comparativement à la période correspondante de 2016 :

Trois mois clos les 31 mars	2017	2016	Variation	Principaux facteurs expliquant la variation
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	15	2	13	
Flux de trésorerie liés aux :				
Activités d'exploitation	100	81	19	Variations favorables du fonds de roulement de 17 millions de dollars et augmentation du résultat en trésorerie de 2 millions de dollars
Activités d'investissement	(26)	(174)	148	Diminution des placements dans les filiales de TransAlta de 151 millions de dollars, contrebalancée en partie par une augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles de 4 millions de dollars
Activités de financement	(38)	91	(129)	Produit net tiré de l'émission d'actions ordinaires inférieur de 162 millions de dollars, en partie contrebalancé par une augmentation des emprunts sur la facilité de crédit de 35 millions de dollars
Trésorerie et équivalents de trésorerie, fin de la période	51	-	51	

## Dette

La dette, y compris les montants à verser à TransAlta, totalisait 1 054 millions de dollars au 31 mars 2017, comparativement à 1 042 millions de dollars au 31 décembre 2016. L'augmentation de la dette par rapport au 31 décembre 2016 découle surtout de l'augmentation du montant prélevé et impayé sur la facilité de crédit, déduction faite du montant de 13 millions de dollars remboursé sur le prêt lié au fonds de roulement des actifs canadiens.

Nous disposons d'une facilité de crédit non garantie de 350 millions de dollars consentie par TransAlta aux fins générales de la société, notamment le financement des besoins courants au titre du fonds de roulement, des obligations à remplir au titre des investissements liés à la construction de projets, des occasions de croissance et du remboursement de l'encours de la dette. Au 31 mars 2017, un montant de 40 millions de dollars avait été prélevé sur la facilité de crédit et était toujours impayé (15 millions de dollars au 31 décembre 2016).

Au 31 mars 2017, compte tenu de notre facilité de crédit, de la débenture convertible et de l'emprunt au titre du fonds de roulement des actifs canadiens, un montant de 261 millions de dollars de notre dette était dû à TransAlta (249 millions de dollars au 31 décembre 2016).

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

Les obligations des parcs éoliens de Melancthon et Wolfe, de la centrale de Pingston et du parc éolien de New Richmond sont assujetties des conditions financières habituelles et à des clauses restrictives qui pourraient limiter la capacité de la société d'accéder aux fonds générés par les activités des centrales. Si certains tests de distribution (effectués généralement une fois par trimestre) sont réussis, les fonds peuvent être distribués par les filiales à leur société mère respective. Ces restrictions comprennent la capacité d'atteindre un ratio de couverture du service de la dette avant la distribution, qui n'a pas été atteint par Vent New Richmond S.E.C. au premier trimestre en raison surtout de l'annualisation de ses résultats aux fins du calcul. Les fonds de ces entités ne seront pas distribués tant que le prochain ratio de couverture du service de la dette ne sera pas calculé au deuxième trimestre de 2017. Au 31 mars 2017, un montant en trésorerie de 33 millions de dollars était visé par ces restrictions financières.

En outre, les obligations des parcs éoliens de Melancthon et Wolfe et de New Richmond exigent l'établissement de certains comptes de réserve financés par de la trésorerie détenue en dépôt et/ou par la fourniture de lettres de crédit. Afin de respecter l'exigence liée au compte de réserve pour la dette, nous avons choisi d'utiliser la trésorerie qui aurait été autrement détenue dans un compte de réserve de produits, ce qui se traduit par une baisse des frais associés aux lettres de crédit. Au 31 mars 2017, un montant en trésorerie de 15 millions de dollars provenant de Melancthon-Wolfe Wind L.P. était détenu en dépôt pour certaines réserves et n'était pas disponible pour une utilisation à des fins générales.

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

## Capital social

Au 31 mars 2017 et au 3 mai 2017, nous avons 224 millions d'actions ordinaires et 26 millions d'actions de catégorie B émises et en circulation. Au 31 décembre 2016, nous avons 224 millions d'actions ordinaires et 26 millions d'actions de catégorie B émises et en circulation.

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

## Autres résultats consolidés

### Charge d'intérêts nette

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

	Trois mois clos les 31 mars	
	2017	2016
Intérêt sur la dette	10	10
Intérêts sur la débenture convertible	2	2
Désactualisation des provisions	1	-
<b>Charge d'intérêts nette</b>	<b>13</b>	<b>12</b>

### Passif au titre des actions de catégorie B

Au 31 mars 2017, 26 millions d'actions de catégorie B étaient en circulation (26 millions au 31 décembre 2016). Comme les actions de catégorie B sont convertibles en actions ordinaires à un taux variable selon le total des coûts de construction de la centrale de South Hedland, elles sont classées à titre de passifs, et les variations de leur valeur sont comptabilisées en résultat net. L'augmentation de la valeur des actions de catégorie B de 44 millions de dollars est latente et est liée à la variation de la valeur des actions ordinaires sous-jacentes au cours de la période (déduction faite de l'incidence des dividendes non perçus estimés, actualisés au moyen d'un taux sans risque pour la période jusqu'à la conversion). Pour de plus amples renseignements sur les actions de catégorie B, voir la note 11 de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires.

La centrale de South Hedland devrait être mise en service vers le milieu de 2017. Une fois converties en actions ordinaires, les actions de catégorie B seront intégrées aux capitaux propres et la variation de leur valeur ne sera plus prise en compte comme le prescrit le traitement comptable actuel.

## Impôts sur le résultat

Le taux d'imposition combiné prévu par la loi de la société s'établit à 26 %. Le taux d'imposition effectif sur le résultat peut changer selon la combinaison des résultats réalisés dans divers pays et certaines déductions qui ne fluctuent pas avec le résultat.

## Autres éléments du résultat global

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2017, nous avons comptabilisé une augmentation de 14 millions de dollars de la juste valeur dans les autres éléments du résultat global (diminution de 2 millions de dollars au 31 mars 2016). Les variations de la juste valeur des instruments disponibles à la vente au cours des périodes sont principalement attribuables aux actions privilégiées reflet australiennes. Pour plus d'information, se reporter à la note 4 de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires.

## Dépenses d'investissement de maintien

Les montants des dépenses d'investissement de maintien au titre des actifs que nous détenons directement, de même qu'au titre des centrales dans lesquelles nous détenons des participations financières, sont présentés ci-après pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2017 et 2016 :

### Trois mois clos les 31 mars

	Énergie éolienne - Canada	Énergie hydro-électrique - Canada	Énergie éolienne - États-Unis	Gaz - Canada	Gaz - Australie	Total
<b>Total des dépenses d'investissement de maintien en 2017</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
Total des dépenses d'investissement de maintien en 2016	1	-	1	2	1	5

Les dépenses d'investissement de maintien pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 ont augmenté de 1 million de dollars par rapport à celles de 2016, en raison des dépenses accrues dans l'énergie éolienne et hydroélectrique au Canada. La majorité des dépenses d'investissement de maintien dans l'énergie éolienne au Canada se rapportent au parc éolien de Wolfe Island, alors que la hausse des dépenses dans l'énergie hydroélectrique au Canada pour le trimestre s'explique par la réparation des turbines du projet hydroélectrique Bone Creek.

## Perspectives pour 2017

Le tableau suivant présente nos prévisions quant aux objectifs financiers clés pour 2017 :

Mesure	Cible
BAIIA aux fins de comparaison	Entre 425 millions de dollars et 450 millions de dollars
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés	Entre 320 millions de dollars et 350 millions de dollars
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution	Entre 235 millions de dollars et 260 millions de dollars

## Activités d'exploitation

### Production

Nous prévoyons que la production d'énergie renouvelable provenant des actifs de production éolienne et hydroélectrique en 2017 se situera dans une fourchette de 3 400 à 3 900 GWh. Les contrats de production des centrales alimentées au gaz procurent une contrepartie au titre de la capacité. Par conséquent, la production n'est pas un indicateur de rendement important de ces secteurs d'activité.

### **Flux de trésorerie contractuels**

Comme nous avons recours à des CAÉ, notamment les CAÉ de TransAlta, la durée de vie contractuelle moyenne pondérée résiduelle de nos centrales et des centrales dans lesquelles nous détenons une participation financière est d'environ 13 ans.

### **Coûts d'exploitation**

Nous avons conclu des ententes de service à long terme avec des fournisseurs afin de stabiliser les charges au titre des activités d'exploitation, d'entretien et d'administration. La majeure partie de notre production à partir du gaz est vendue dans le cadre de contrats prévoyant des dispositions de transfert au titre du combustible. Pour la production à partir du gaz naturel qui ne comporte aucune disposition de transfert des coûts, nous achetons du gaz naturel parallèlement à la production, atténuant ainsi notre risque lié à la variation des prix.

### **Exposition aux fluctuations des taux de change**

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

### **Charge d'intérêts nette**

L'exposition au risque de taux d'intérêt n'est pas importante, puisque les taux d'intérêt sur la dette à long terme sont en grande partie des taux fixes. La charge d'intérêts nette pour 2017 devrait être plus élevée que celle de 2016 en raison de la hausse de la dette.

### **Dette nette, situation de trésorerie et sources de financement**

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

La société gère son risque de liquidité associé aux débetures échéant en 2018 et par la suite en élaborant et en mettant à jour des plans de financement externe à long terme qui reflètent les plans d'affaires et la disponibilité de capitaux sur le marché. La société prévoit refinancer sa dette venant à échéance selon des modalités commerciales raisonnables, au moyen principalement de titres d'emprunt axés sur des projets.

Au cours des 15 prochains mois, nous prévoyons mobiliser entre 335 millions de dollars et 485 millions de dollars à titre de financement au niveau des projets visant un certain nombre d'actifs entièrement assujettis à des contrats. L'échéance de ces financements sera alignée sur les flux de trésorerie contractuels des actifs sous-jacents. Le produit tiré de ces financements servira à financer les engagements restants du projet de South Hedland et à rembourser 193 millions de dollars de la dette qui arrive à échéance en 2018.

## **Impôts sur le résultat**

Le taux d'imposition combiné prévu par la loi de la société devrait demeurer à 26 %. Le taux d'imposition effectif sur le résultat peut changer selon la combinaison des résultats réalisés dans divers pays et certaines déductions qui ne fluctuent pas avec le résultat.

L'échéance prévue par la société pour l'impôt à payer est assujettie à des risques, à des incertitudes et à d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que cette échéance arrive de façon prématurée par rapport à notre projection actuelle d'environ quatre ans. Notre échéance prévue pour l'impôt à payer est particulièrement assujettie au risque lié à un changement dans nos activités, à notre éventail d'actifs, à notre structure d'entreprise ou à des modifications à la loi, à la réglementation ou aux interprétations fiscales. Si nos impôts devenaient exigibles plus tôt, nos liquidités disponibles à des fins de distribution et de nos dividendes pourraient diminuer.

## **Dépenses d'investissement**

### **Dépenses d'investissement de maintien**

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

Pour 2017, le total estimatif des dépenses d'investissement de maintien au chapitre des actifs dont nous sommes propriétaires et des actifs dans lesquels nous détenons une participation financière varie de 40 millions de dollars à 45 millions de dollars.

### **Construction de la centrale de South Hedland**

La construction et la mise en service de notre centrale de South Hedland continuent de progresser. À la fin du premier trimestre de 2017, les travaux de construction étaient achevés en grande partie, et l'équipe de projet se concentre maintenant sur les travaux de mise en service. La première alimentation au gaz naturel des turbines à gaz à cycle combiné a eu lieu au quatrième trimestre, et les activités de mise en service se poursuivent pour ces unités. Nous prévoyons investir de 210 millions de dollars à 230 millions de dollars pour terminer de la construction de la centrale de South Hedland, y compris un montant d'environ 155 millions de dollars en dépenses liées au projet qui se rapporte à l'acquisition d'infrastructures et aux dépôts et aux charges payées d'avance pour l'accès au réseau, à l'eau et au gaz, payable en grande partie au moment de la mise en service.

### **Financement**

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

## **Instruments financiers**

Se reporter à la note 12 de nos plus récents états financiers consolidés annuels et à la note 7 de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 pour plus de renseignements sur les instruments financiers. Se reporter également à la rubrique «Instruments financiers» du rapport de gestion de notre plus récent rapport annuel pour plus de renseignements. Notre profil de gestion du risque et nos politiques à cet égard ont peu changé depuis le 31 décembre 2016, toutefois nous avons mis fin à la comptabilité de couverture à l'égard d'une couverture de flux de trésorerie visant notre dette de 20 millions de dollars américains.

Au 31 mars 2017, les instruments financiers de niveau III étaient composés d'actifs financiers dont la valeur comptable s'élevait à 853 millions de dollars (841 millions de dollars au 31 décembre 2016) et de passifs financiers dont la valeur comptable s'élevait à 428 millions de dollars (384 millions de dollars au 31 décembre 2016). La diminution de la situation de l'actif net est attribuable aux actions privilégiées reflét australiennes et au passif au titre des actions de catégorie B. Se reporter aux notes 4, 7 et 11 des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 pour en savoir plus sur ces mesures.



## Opérations et soldes avec les parties liées

### Opérations avec les parties liées

Les montants comptabilisés à l'égard des opérations avec TransAlta ou des filiales de TransAlta se présentent comme suit :

	Trois mois clos les 31 mars	
	2017	2016
Produits tirés des CAÉ de TransAlta	10	12
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	23	46
Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux	4	4
Charge d'intérêts	2	3
Frais d'optimisation des actifs	1	-
Profit de change réalisé sur la couverture économique de l'engagement d'apport	1	-

Certaines filiales de TransAlta fournissent des services de gestion et d'optimisation des actifs et d'approvisionnement en gaz à la centrale de Sarnia de la société. Sarnia paie des frais fixes d'environ 0,125 million de dollars par trimestre, en plus des frais variables de 1,6 pour cent de sa marge brute.

### Soldes avec les parties liées

Les soldes avec les parties liées comprennent les suivants :

Aux	31 mars 2017	31 décembre 2016
Créances clients et autres débiteurs	25	36
Dettes fournisseurs et charges à payer (y compris les intérêts à payer)	9	11
Dividendes à verser	29	29
Placements dans des filiales de TransAlta	1 700	1 645
Actifs nets de gestion du risque	9	-
Débeture convertible	215	215
Passif au titre des actions de catégorie B	428	384
Facilité de crédit	40	15
Prêt pour fonds de roulement des actifs canadiens	6	19
Lettres de crédit émises par TransAlta au nom de la société	46	60
Garanties fournies par TransAlta au nom de la société	58	58
Garantie d'indemnisation fournie par la société à TransAlta	959	925

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

## Modifications comptables

### Estimations comptables critiques

Les estimations comptables critiques ont été faites conformément au rapport de gestion de notre plus récent rapport annuel, en date du 31 décembre 2016.

### Modifications comptables de l'exercice considéré

Au cours du premier trimestre de 2017, nous avons repéré une anomalie dans les informations fournies à l'égard des intérêts au comptant payés pour le trimestre clos le 31 mars 2016, qui avaient été préalablement établis à 10 millions de dollars. Par conséquent, nous avons retraité l'information du 31 mars 2016 et établi les intérêts au comptant payés à néant. Le retraitement n'a aucune incidence sur le résultat net, sur le résultat par action ou sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation du trimestre clos le 31 mars 2016.

## Modifications comptables futures

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

Nous avons réalisé du progrès quant à notre plan de mise en œuvre de l'IFRS 9 en 2016 et au premier trimestre de 2017; toutefois, il est encore trop tôt pour estimer de façon fiable l'incidence qu'aura l'IFRS 9 sur nos états financiers et notre information financière. Nous prévoyons actuellement continuer à consacrer du temps et des efforts au plan de mise en œuvre de l'IFRS 9 jusqu'à la mi-2017, voire la fin de 2017.

Nous avons élaboré un plan de mise en œuvre de l'IFRS 15 et procédons actuellement à l'examen de ses différentes sources de produits et des contrats sous-jacents avec des clients pour déterminer l'incidence qu'aura l'adoption de l'IFRS 15 sur nos états financiers. Nous prévoyons actuellement continuer à consacrer du temps et des efforts au plan de mise en œuvre de l'IFRS 15 jusqu'à la mi-2017, voire la fin de 2017. Nous comptons prendre une décision quant à notre méthode de transition d'ici la mi-2017.

Nous sommes en voie d'achever notre évaluation initiale de la portée de l'IFRS 16 et nous nous attendons à avoir un plan de mise en œuvre d'ici la mi-2017. Les travaux dans le cadre du plan de mise en œuvre de cette norme devraient avoir lieu de la fin 2017 à la mi-2018. Il est encore trop tôt pour estimer de façon fiable l'incidence qu'aura l'IFRS 16 sur nos états financiers et notre information financière.

## Principales informations trimestrielles

	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T1 2017
Produits des activités ordinaires	52	45	94	129
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	(15)	23	26	27
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	70	62	69	100
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés	55	55	91	83
Liquidités disponibles à des fins de distribution	38	55	69	83
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	(0,07)	0,10	0,12	0,12
Liquidités disponibles à des fins de distribution par action	0,17	0,25	0,31	0,37

	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016
Produits des activités ordinaires	51	42	75	68
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	7	61	107	(36)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	49	40	59	81
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés	39	40	78	82
Liquidités disponibles à des fins de distribution	39	28	78	82
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	0,04	0,32	0,56	(0,16)
Liquidités disponibles à des fins de distribution par action	0,24	0,15	0,41	0,37

Nos activités fluctuent en fonction des variations saisonnières, les premier et quatrième trimestres comptant les plus importants volumes d'énergie éolienne et les deuxième et troisième trimestres comptant les plus importants volumes d'énergie hydroélectrique. Comme l'énergie éolienne constitue la majeure partie de notre portefeuille, des produits et des résultats plus élevés sont attendus aux premier et quatrième trimestres. Le 6 janvier 2016, nous avons acquis une participation financière dans les actifs canadiens, ajoutant ainsi 611 MW à notre capacité existante, puis en avons fait l'acquisition le 30 novembre 2016. En mai 2015, nous avons acquis une participation financière dans les actifs australiens, de sorte que notre capitalisation a presque doublé. Le résultat après ce placement tient compte de diverses incidences liées aux instruments financiers :

- Les variations défavorables de la juste valeur des actions de catégorie B aux deuxième, troisième et quatrième trimestres de 2016 et au premier trimestre de 2017.
- Les profits de change sur les instruments libellés en dollars australiens au premier trimestre de 2017 et au troisième trimestre de 2016 et les pertes aux deuxième et quatrième trimestres de 2016.

## Contrôles et procédures

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

Pour la période couverte par ce rapport, le contrôle interne à l'égard de l'information financière n'a fait l'objet d'aucun changement ayant eu une incidence importante ou pouvant raisonnablement avoir une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. En se fondant sur l'évaluation ci-dessus, notre chef de la direction désigné et notre chef de la direction des finances ont conclu que, en date du 31 mars 2017, fin de la période visée par le présent rapport, nos contrôles et procédures de communication de l'information et nos contrôles internes à l'égard de l'information financière étaient efficaces.

# TransAlta Renewables Inc.

## Comptes de résultat consolidés résumés

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Non audité	Trois mois clos les 31 mars	
	2017	2016
Produits des activités ordinaires	116	54
Incitatifs gouvernementaux	5	7
Produits tirés des contrats de location	8	7
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>129</b>	<b>68</b>
Redevances et autres coûts des ventes	32	3
<b>Marge brute</b>	<b>97</b>	<b>65</b>
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	21	13
Amortissement	28	18
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	2	2
<b>Résultats d'exploitation</b>	<b>46</b>	<b>32</b>
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta (note 4)	23	46
Charge d'intérêts nette (note 5)	(13)	(12)
Variations de la juste valeur des actions de catégorie B (note 11)	(44)	(64)
Profit (perte) de change	31	(34)
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>43</b>	<b>(32)</b>
Charge d'impôts sur le résultat (note 6)	15	3
<b>Résultat net</b>	<b>28</b>	<b>(35)</b>
<b>Résultat net attribuable :</b>		
Aux porteurs d'actions ordinaires	27	(36)
Participation ne donnant pas le contrôle	1	1
	<b>28</b>	<b>(35)</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période</b> (en millions) (note 12)	<b>224</b>	<b>221</b>
<b>Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué</b> (note 12)	<b>0,12</b>	<b>(0,16)</b>

Voir les notes jointes.

# TransAlta Renewables Inc.

## États du résultat global consolidés résumés

(en millions de dollars canadiens)

Non audité	Trois mois clos les 31 mars	
	2017	2016
<b>Résultat net</b>	<b>28</b>	<b>(35)</b>
Pertes sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts	(1)	(2)
Reclassement des pertes sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie dans le résultat net, déduction faite des impôts	1	2
Actifs financiers disponibles à la vente - variation nette de la juste valeur (note 4)	14	(2)
<b>Total des éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>14</b>	<b>(2)</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>14</b>	<b>(2)</b>
<b>Total du résultat global</b>	<b>42</b>	<b>(37)</b>
<b>Total du résultat global attribuable :</b>		
Aux porteurs d'actions ordinaires	41	(38)
Participation ne donnant pas le contrôle	1	1
	<b>42</b>	<b>(37)</b>

Voir les notes jointes.

# TransAlta Renewables Inc.

## États de la situation financière consolidés résumés

(en millions de dollars canadiens)

Non audité	31 mars 2017	31 décembre 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	51	15
Créances clients et autres débiteurs	83	87
Charges payées d'avance	4	2
Actifs de gestion du risque (note 7)	10	-
Impôts sur le résultat à recevoir	1	1
Stocks	4	4
	153	109
<b>Immobilisations corporelles (note 8)</b>		
Coût	2 779	2 772
Amortissement cumulé	(867)	(842)
	1 912	1 930
<b>Immobilisations incorporelles</b>	111	113
Autres actifs	3	3
Placements dans des filiales de TransAlta (note 4)	1 700	1 645
Actifs d'impôt différé	36	41
<b>Total de l'actif</b>	<b>3 915</b>	<b>3 841</b>
Dettes fournisseurs et charges à payer	45	31
Partie courante des provisions pour frais de démantèlement et autres provisions	3	3
Passifs de gestion du risque (note 7)	1	-
Dividendes à verser (note 12)	49	49
Partie courante du passif au titre des actions de catégorie B (note 11)	428	384
Partie courante de la dette à long terme (note 9)	82	70
	608	537
Dettes à long terme (note 9)	757	757
Débiteure convertible (note 10)	215	215
Provision pour frais de démantèlement	29	26
Produits différés	7	7
Passifs d'impôt différé	240	232
<b>Total du passif</b>	<b>1 856</b>	<b>1 774</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Actions ordinaires (note 12)	2 469	2 469
Déficit	(504)	(482)
Cumul des autres éléments du résultat global	59	45
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires</b>	<b>2 024</b>	<b>2 032</b>
Participation ne donnant pas le contrôle	35	35
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2 059</b>	<b>2 067</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>3 915</b>	<b>3 841</b>

Engagement et éventualités (note 13)

Voir les notes jointes.

# TransAlta Renewables Inc.

## États des variations des capitaux propres consolidés résumés

(en millions de dollars canadiens)

Non audité	Actions ordinaires	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires	Participation ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 décembre 2016	2 469	(482)	45	2 032	35	2 067
Résultat net	-	27	-	27	1	28
Autres éléments du résultat global :						
Variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente (note 4)	-	-	14	14	-	14
Total du résultat global	-	27	14	41	1	42
Dividendes sur actions ordinaires	-	(49)	-	(49)	-	(49)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(1)	(1)
<b>Solde au 31 mars 2017</b>	<b>2 469</b>	<b>(504)</b>	<b>59</b>	<b>2 024</b>	<b>35</b>	<b>2 059</b>

  

Non audité	Actions ordinaires	Déficit	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires	Participation ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 décembre 2015	2 152	(169)	6	1 989	37	2 026
Résultat net	-	(36)	-	(36)	1	(35)
Autres éléments du résultat global :						
Variation nette de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Total du résultat global	-	(36)	(2)	(38)	1	(37)
Actions ordinaires émises à TransAlta (note 3)	152	-	-	152	-	152
Appel public à l'épargne	165	-	-	165	-	165
Dividendes sur actions ordinaires	-	(52)	-	(52)	-	(52)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(2)	(2)
Solde au 31 mars 2016	2 469	(257)	4	2 216	36	2 252

Voir les notes jointes.



# TransAlta Renewables Inc.

## Tableaux des flux de trésorerie consolidés résumés

(en millions de dollars canadiens)

Non audité	Trois mois clos les 31 mars	
	2017	2016
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net	28	(35)
Amortissement	28	18
Désactualisation des provisions (note 5)	1	-
Charge d'impôt différé (note 6)	13	3
Variations de la juste valeur des actions de catégorie B (note 11)	44	64
(Profit latent) perte latente de change	(29)	35
Perte latente sur les activités de gestion du risque	1	-
Autres éléments sans effet de trésorerie	1	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant variations du fonds de roulement	87	85
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	13	(4)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>100</b>	<b>81</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles (note 8)	(5)	(1)
Placements dans des filiales de TransAlta (note 4)	(22)	(173)
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'investissement	1	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(26)</b>	<b>(174)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Augmentation (diminution) nette des emprunts sur une facilité de crédit (note 9)	25	(23)
Remboursements du prêt lié au fonds de roulement des actifs canadiens	(13)	-
Produit net tiré de l'émission d'actions ordinaires	-	162
Dividendes versés sur actions ordinaires (note 12)	(49)	(46)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	(1)	(2)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(38)</b>	<b>91</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement</b>	<b>36</b>	<b>(2)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>36</b>	<b>(2)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>15</b>	<b>2</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>51</b>	<b>-</b>
Intérêts au comptant payés*	-	-

Voir les notes jointes.

\*Voir la note 2 A) pour le retraitement de la période précédente.

# Notes des états financiers consolidés résumés

(non audités)

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

## 1. Historique et méthodes comptables

### A. La société

TransAlta Renewables Inc. («TransAlta Renewables» ou la «société»), une filiale de TransAlta Corporation («TransAlta»), détient et exploite 13 centrales hydroélectriques, 17 parcs éoliens et une usine à gaz, d'une capacité installée totalisant 1 750 mégawatts («MW») et détient des participations financières dans le parc éolien de 144 MW au Wyoming de TransAlta et dans des actifs de production australiens alimentés au gaz de 425 MW, y compris le projet de centrale de South Hedland de 150 MW actuellement en construction, ainsi que dans un gazoduc de 270 kilomètres. La presque totalité de ces actifs font l'objet de contrats. Le siège social de la société est situé à Calgary, en Alberta.

### B. Base d'établissement

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

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

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

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

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités reflètent tous les ajustements qui consistent en des ajustements et charges récurrents réguliers et qui sont, de l'avis de la direction, nécessaires pour une présentation fidèle des résultats. Les résultats de la société sont en partie à caractère saisonnier en raison de la nature même de l'électricité, qui est généralement consommée 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.

L'autorisation de publication de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités a été reçue du comité d'audit pour le compte du conseil d'administration le 3 mai 2017.

### C. Utilisation d'estimations et de jugements importants

La préparation des 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 ont une incidence sur les montants comptabilisés des actifs, des passifs, des produits et des charges, et les informations à fournir sur les actifs et les passifs éventuels. Ces estimations sont assujetties à une part d'incertitude. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations en raison de facteurs comme les variations des taux d'intérêt, des taux de change, des taux d'inflation et des prix des produits de base, les changements dans la conjoncture économique et les modifications apportées aux lois et aux règlements. Se reporter à la

note 2 Q) des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société pour une analyse plus détaillée des principaux jugements comptables et des principales sources d'incertitude qui ont une incidence sur les estimations.

La société a dû faire preuve de jugement au cours du premier trimestre de 2017 relativement à l'évaluation des dividendes à titre de revenu ou de remboursement de capital, comme suit :

La société touche des dividendes au titre de son placement dans des actions privilégiées reflétant des montants ajustés de TransAlta Energy (Australia) Pty Ltd («TEA»). Déterminer si, en substance, un dividende représente un remboursement de capital fait largement appel au jugement. La société détermine le montant des dividendes qui représente un remboursement de capital en fonction de i) l'écart, si positif, entre le prix de base des actions et leur juste valeur, à la fin de la période de présentation de l'information financière; et ii) du dividende réel déclaré sur les actions au cours de la période de présentation de l'information financière, selon le montant le moins élevé. Lorsqu'il est déterminé que le dividende représente un remboursement de capital, la valeur comptable du placement connexe est réduite. Il n'y a eu aucun remboursement de capital au premier trimestre de 2017.

## 2. Modifications comptables

### A. Modifications comptables de l'exercice considéré

Au cours du premier trimestre de 2017, la société a repéré une anomalie dans les informations fournies à l'égard des intérêts au comptant payés pour la période de trois mois close le 31 mars 2016, qui avaient été préalablement établis à 10 millions de dollars. Par conséquent, la société a retraité l'information du 31 mars 2016 et établi les intérêts au comptant payés à néant. Le retraitement n'a aucune incidence sur le résultat net, sur le résultat par action ou sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de la période de trois mois close le 31 mars 2016.

### B. Modifications comptables futures

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

La société a fait du progrès quant à son plan de mise en œuvre de l'IFRS 9 en 2016 et au premier trimestre de 2017; toutefois, il est encore trop tôt pour estimer de façon fiable l'incidence qu'aura l'IFRS 9 sur les états financiers et l'information financière de la société. La société prévoit actuellement continuer à consacrer du temps et des efforts au plan de mise en œuvre de l'IFRS 9 jusqu'à la mi-2017, voire la fin de 2017.

La société a élaboré un plan de mise en œuvre de l'IFRS 15 et procède actuellement à l'examen de ses différentes sources de produits et des contrats sous-jacents avec des clients pour déterminer l'incidence qu'aura l'adoption de l'IFRS 15 sur ses états financiers. La société prévoit actuellement continuer à consacrer du temps et des efforts au plan de mise en œuvre de l'IFRS 15 jusqu'à la mi-2017, voire la fin de 2017. La société compte prendre une décision quant à la méthode de transition d'ici la mi-2017.

La société est en voie d'achever son évaluation initiale de la portée de l'IFRS 16 et s'attend à avoir un plan de mise en œuvre d'ici la mi-2017. La plupart des travaux dans le cadre du plan de mise en œuvre de cette norme devraient avoir lieu de la fin 2017 à la mi-2018. Il est encore trop tôt pour estimer de façon fiable l'incidence qu'aura l'IFRS 16 sur les états financiers et l'information financière de la société.

### 3. Événements importants

2017

#### Centrale de South Hedland

La construction et la mise en service de la centrale de South Hedland continuent de progresser. À la fin de 2016, les travaux de construction étaient achevés en grande partie, et l'équipe de projet se concentre maintenant sur les travaux de mise en service. La première alimentation au gaz naturel des turbines à gaz à cycle combiné a eu lieu au quatrième trimestre de 2016, et les activités de mise en service se poursuivent pour ces unités. La société prévoit investir de 210 millions de dollars à 230 millions de dollars pour terminer la construction de la centrale de South Hedland et elle s'attend toujours à ce que le projet soit complètement mis en service d'ici la mi-2017.

2016

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

Le 6 janvier 2016, la société a acquis une participation financière fondée sur les flux de trésorerie de la centrale de cogénération de Sarnia, du parc éolien Le Nordais et de la centrale hydroélectrique de Ragged Chute de TransAlta (les «actifs canadiens») pour une valeur combinée d'environ 540 millions de dollars. Le placement de la société consistait en l'acquisition d'actions privilégiées reflétant d'une filiale de TransAlta qui lui procurerait une participation financière fondée sur les flux de trésorerie correspondant plus ou moins aux résultats distribuables nets sous-jacents des entités qui détiennent les actifs canadiens. En contrepartie, la société a remis à TransAlta un montant en trésorerie de 173 millions de dollars, émis 15 640 583 actions ordinaires d'une valeur de 152 millions de dollars, et émis une débenture subordonnée non garantie convertible d'une valeur de 215 millions de dollars. La société a financé la contrepartie en espèces du prix d'achat principalement au moyen d'un placement visant 17 692 750 actions ordinaires par voie d'appel public à l'épargne à un prix de 9,75 \$ par action.

Le 30 novembre 2016, les actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés des actifs canadiens ont été rachetées par la filiale émettrice de TransAlta à leur juste valeur de 520 millions de dollars. Également le 30 novembre 2016, la société a acquis une participation directe dans les actifs canadiens auprès d'une filiale de TransAlta moyennant un prix d'achat de 520 millions de dollars. Le rachat des actions privilégiées et l'acquisition de la participation directe dans les actifs canadiens ont fait l'objet d'une entente de compensation qui n'a entraîné aucun paiement en trésorerie. La société a également acquis le fonds de roulement et certaines pièces de rechange amortissables totalisant 19 millions de dollars, financés par l'émission d'un prêt ne portant pas intérêt (voir la note 9).

### 4. Produits financiers liés aux filiales de TransAlta

Les produits financiers liés aux filiales de TransAlta englobent les produits tirés des différentes participations qui, dans leur ensemble et au fil du temps, fournissent indirectement à la société des flux de trésorerie fondés sur les flux de trésorerie de TEA et de TransAlta Wyoming Wind LLC et, en 2016, des actifs canadiens.

	Trois mois clos les 31 mars	
	2017	2016
Produit d'intérêts tiré du placement en actions privilégiées obligatoirement rachetables de TEA («APOR»)	11	10
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées	1	-
Produits d'honoraires tirés des garanties indirectes au titre des obligations de TEA	5	6
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA	2	8
<b>Total des produits financiers liés à TEA</b>	<b>19</b>	<b>24</b>
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées reflétant les montants ajustés des actifs canadiens	-	19
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées reflétant le résultat et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC	4	3
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>46</b>

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

Aux	31 mars 2017	31 décembre 2016
Placement en APOR	648	613
Placement en actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA	853	841
Placement en actions privilégiées de TEA	63	52
<b>Total des placements dans des filiales liées à TEA</b>	<b>1 564</b>	<b>1 506</b>
Placement en actions privilégiées reflétant le résultat et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC	136	139
<b>Total des placements dans des filiales de TransAlta</b>	<b>1 700</b>	<b>1 645</b>

### Placements dans des filiales de TransAlta liées à TEA

Les variations des placements dans des filiales de TransAlta liées à TEA sont comme suit :

	APOR <sup>1</sup>	Actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA	Actions privilégiées de TEA <sup>2</sup>	Total
Solde du placement au 31 décembre 2016	613	841	52	1 506
Placement additionnel	13	-	9	22
Profits latents de change comptabilisés en résultat	22	-	-	22
Variation nette de la juste valeur comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	-	12	2	14
<b>Solde du placement au 31 mars 2017</b>	<b>648</b>	<b>853</b>	<b>63</b>	<b>1 564</b>

1) Le montant en capital aux 31 mars 2017 et 31 décembre 2016 s'est établi respectivement à 654 millions de dollars australiens et 641 millions de dollars australiens.

2) Le montant en capital aux 31 mars 2017 et 31 décembre 2016 s'est établi respectivement à 63 millions de dollars australiens et 54 millions de dollars australiens.

Au premier trimestre, la valeur des actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA a augmenté de 12 millions de dollars. La variation de la juste valeur au cours du trimestre s'explique par des profits de change.

	APOR <sup>1</sup>	Actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA	Actions privilégiées de TEA <sup>2</sup>	Total
Solde du placement au 31 décembre 2015	589	804	29	1 422
Pertes latentes de change comptabilisées en résultat	(19)	-	-	(19)
Variation nette de la juste valeur comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	-	(3)	-	(3)
<b>Solde du placement au 31 mars 2016</b>	<b>570</b>	<b>801</b>	<b>29</b>	<b>1 400</b>

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

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

La société a estimé la juste valeur des actions privilégiées reflétant des montants ajustés de TEA au moyen de principales données d'entrée non observables comme la prévision à long terme de TEA dont tient compte la méthode d'actualisation des flux de trésorerie mentionnée à la note 7 B) I) 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 prévision porte sur une période de plus de 31 ans. Le tableau suivant présente les données quantitatives à l'égard de ces données d'entrée non observables :

<b>Données d'entrée non observables</b>	<b>31 mars 2017</b>	31 décembre 2016
Taux d'actualisation	<b>7,2 pour cent</b>	7,2 pour cent
Flux de trésorerie trimestriels	<b>Moyenne de 15,7 \$</b>	Moyenne de 15,6 \$

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

<b>Données d'entrée non observables</b>	<b>Hypothèses possibles</b>	<b>Variation de la juste valeur au 31 mars 2017</b>	Variation de la juste valeur au 31 décembre 2016
Variation des points de base des taux d'actualisation	<b>Diminution de 10 points de base</b>	<b>7,2</b>	7,3
	<b>Augmentation de 10 points de base</b>		(7,1)
Flux de trésorerie trimestriels	<b>Augmentation de 1 %</b>	<b>8,5</b>	8,4
	<b>Diminution de 1 %</b>	<b>(8,5)</b>	(8,4)

## 5. Charge d'intérêts nette

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

	<b>Trois mois clos les 31 mars</b>	
	<b>2017</b>	2016
Intérêts sur la dette à long terme	<b>10</b>	10
Intérêts sur la débenture convertible	<b>2</b>	2
Désactualisation des provisions	<b>1</b>	-
<b>Charge d'intérêts nette</b>	<b>13</b>	12

## 6. Impôts sur le résultat

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

	<b>Trois mois clos les 31 mars</b>	
	<b>2017</b>	2016
Charge d'impôt exigible	<b>2</b>	-
Charge d'impôt différé liée à la naissance et à la reprise des différences temporaires	<b>13</b>	2
Charge d'impôt différé résultant de modifications apportées aux taux d'impôt	<b>-</b>	1
<b>Charge d'impôts sur le résultat</b>	<b>15</b>	3

Les comptes de résultat consolidés résumés présentent les éléments suivants :

	<b>Trois mois clos les 31 mars</b>	
	<b>2017</b>	2016
Charge d'impôt exigible	<b>2</b>	-
Charge d'impôt différé	<b>13</b>	3
<b>Charge d'impôts sur le résultat</b>	<b>15</b>	3

## 7. Instruments financiers et gestion du risque

### A. Actifs financiers et passifs financiers – évaluation

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

### B. Juste valeur des instruments financiers

Les instruments financiers évalués à la juste valeur de la société sont comme suit :

Aux	31 mars 2017		31 décembre 2016	
	Juste valeur de niveau II	Juste valeur de niveau III	Juste valeur de niveau II	Juste valeur de niveau III
Actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA <sup>1</sup>	-	853	-	841
Actions privilégiées de TEA	63	-	52	-
Actifs nets de gestion du risque	9	-	-	-
Passif au titre des actions de catégorie B	-	(428)	-	(384)

<sup>1)</sup> Exclut TransAlta Wyoming Wind LLC, car le placement en actions privilégiées est évalué au coût.

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

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

#### a. Niveau I

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

#### b. Niveau II

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

### c. Niveau III

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

Pour faire une estimation de la juste valeur des actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA, la société utilise des flux de trésorerie actualisés, fait des estimations et pose des hypothèses sur les prix de vente, la production, les dépenses d'investissement, les coûts de mise hors service d'immobilisations, et les autres entrées et sorties de trésorerie sur la durée de vie des centrales, de même que sur la durée de vie résiduelle des centrales. Pour formuler ces hypothèses, la direction se sert d'estimations fondées sur les prix convenus et les prix marchands, les niveaux de production prévus, les interruptions planifiées et non planifiées, les modifications apportées à la réglementation, et la capacité ou les restrictions de transport pour la durée de vie résiduelle estimée des centrales. Des taux d'actualisation appropriés reflétant les risques spécifiques à TEA 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 ces évaluations sont présentées à la note 4.

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

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

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

Le tableau suivant résume les actifs nets de gestion du risque au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 :

	Couvertures de flux de trésorerie	Éléments autres que de couverture	Total
	Niveau II	Niveau II	
<b>Actifs nets de gestion du risque au 31 mars 2017</b>	-	<b>9</b>	<b>9</b>
Actifs nets de gestion du risque au 31 décembre 2016	-	-	-

La variation des éléments autres que de couverture est principalement attribuable à la couverture des engagements d'apport et figure dans les profits de change.

Au cours du premier trimestre de 2017, la société a abandonné la comptabilité de couverture pour sa couverture de flux de trésorerie de sa dette de 20 millions de dollars américains. Les profits cumulés dégagés sur la couverture de flux de trésorerie continueront d'être différés dans le cumul des autres éléments du résultat global et seront reclassés dans le résultat net à mesure que les transactions prévues auront lieu.

### III. Instruments financiers non évalués à la juste valeur

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

Aux	31 mars 2017		31 décembre 2016	
	Juste valeur de niveau II	Valeur comptable	Juste valeur de niveau II	Valeur comptable
APOR	637	648	613	613
Débeture convertible	216	215	216	215
Dette à long terme <sup>1)</sup>	846	839	831	827

<sup>1)</sup> Inclut la partie courante.



La juste valeur des débetures non garanties de la société est établie en utilisant les prix observés sur les marchés secondaires. La juste valeur des APOR, de la composante passif de la débeture convertible et d'autres dettes à long terme est déterminée en calculant un prix implicite reposant sur une évaluation courante du rendement à l'échéance.

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

Le placement de la société en actions privilégiées reflétant le résultat et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC continue d'être évalué au coût dans des conditions semblables à celles décrites à la note 12 B) IV) des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société.

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

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

### I. Risque de crédit

L'exposition maximale au risque de crédit de la société au 31 mars 2017, compte non tenu de la garantie détenue ou du droit de compensation, y compris les expositions indirectes découlant du placement en actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA, se présente comme suit :

Composante	Montant	Facteurs clés de l'évaluation des risques
<i>Exposition directe</i>		
Créances clients	80	Environ 66 % des créances non liées de la société sont attribuables à des contreparties ayant une note de première qualité. Au 31 mars 2017, TransAlta conservait des notes de crédit de première qualité auprès de trois agences de crédit. Au 31 mars 2017, la société avait un contrat avec deux clients non liés dont le solde impayé de chacun représentait plus de 10 % du total des créances clients de tiers impayées. La société a évalué que le risque de défaut lié à ces clients était minime.
Distributions à recevoir des filiales de TransAlta	3	Étant donné que la déclaration de dividende a été faite par des entités payantes et en tenant compte de la suffisance des fonds disponibles, le risque de défaut a été évalué comme étant minime.
APOR	648	Les APOR constituent la source de financement à long terme important la moins subordonnée de TEA, tirant parti des contrats et des profils des contreparties de TEA.
<b>Total - exposition directe</b>	<b>731</b>	
<i>Exposition indirecte</i>		
Créances clients et créances liées à un contrat de location- financement de TEA	489	TEA avait un contrat avec un client ayant une note de qualité inférieure et dont le solde impayé représentait 93 % du total des créances clients et des créances liées à un contrat de location-financement impayées. Le risque de perte importante lié à cette contrepartie a été évalué comme étant faible à court terme, mais pourrait passer à modéré dans un environnement où les faibles prix des produits de base sont maintenus à moyen et à long terme. Notre évaluation tient compte de la situation financière de la contrepartie, des évaluations par des agences de crédit externes et de la manière dont TEA offre ses services dans le secteur d'activité à plus faible coût de la contrepartie et des pratiques de gestion des autres risques de crédit par TransAlta.
<b>Total</b>	<b>1 220</b>	

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 31 mars 2017, aucune composante importante des montants exposant la société au risque de crédit n'était en souffrance ni n'avait perdu de la valeur.

## II. Autres risques de marché

La société est exposée à des risques de marché en raison des variations de la juste valeur des actions de catégorie B, des actions privilégiées de TEA et des actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA. Une augmentation (diminution) de 1 % de la valeur de ces titres entraînerait une diminution (augmentation) de 4 millions de dollars du résultat net et une augmentation (diminution) de 9 millions de dollars des autres éléments du résultat global.

## III. Risque de liquidité

Le tableau ci-dessous présente les échéances contractuelles des passifs financiers de la société au 31 mars 2017 ainsi que les engagements d'apport selon les modalités de la convention d'apport :

	2017	2018	2019	2020	2021	2022 et par la suite	Total
Dettes fournisseurs et charges à payer	45	-	-	-	-	-	45
Dettes à long terme	42	282	40	40	40	403	847
Débeture convertible <sup>1</sup>	-	-	-	215	-	-	215
Actifs nets de gestion du risque	(9)	-	-	-	-	-	(9)
Intérêts sur la dette à long terme <sup>2</sup>	33	27	19	18	16	65	178
Intérêts sur la débeture convertible <sup>2</sup>	7	10	10	9	-	-	36
Dividendes à verser	49	-	-	-	-	-	49
Engagement d'apport de la centrale de South Hedland <sup>2</sup>	210	-	-	-	-	-	210
<b>Total</b>	<b>377</b>	<b>319</b>	<b>69</b>	<b>282</b>	<b>56</b>	<b>468</b>	<b>1 571</b>

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

<sup>2</sup>) Non comptabilisés à titre de passif financier dans les états de la situation financière consolidés résumés. Se reporter à la note 13 D).

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

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

## IV. Risque de change

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

L'incidence possible sur le résultat net et les autres éléments du résultat global des fluctuations des taux de change associés aux instruments financiers libellés dans des monnaies autres que la monnaie fonctionnelle est présentée ci-dessous. L'analyse de sensibilité a été préparée en utilisant l'évaluation par la direction selon laquelle une augmentation ou une diminution moyenne de 0,04 \$ (0,04 \$ en 2016) de ces monnaies par rapport au dollar canadien est une variation potentielle raisonnable au cours du prochain trimestre.

	Trois mois clos les 31 mars			
	2017		2016	
Monnaie étrangère	Augmentation du résultat net <sup>1</sup>	Profits au titre des autres éléments du résultat global <sup>1</sup>	Augmentation du résultat net <sup>1</sup>	Profits au titre des autres éléments du résultat global <sup>1</sup>
Dollar américain	5	18	3	16
Dollar australien	22	32	24	34
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>50</b>	<b>27</b>	<b>50</b>

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

## 8. Immobilisations corporelles

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

	Production d'énergie hydroélectrique	Production d'énergie éolienne	Production de gaz	Pièces de rechange amortissables et autres	Total
Au 31 décembre 2016	193	1 384	329	24	1 930
Ajouts	1	3	1	-	5
Amortissement	(2)	(16)	(7)	-	(25)
Révision et augmentation des frais de démantèlement	1	-	1	-	2
<b>Au 31 mars 2017</b>	<b>193</b>	<b>1 371</b>	<b>324</b>	<b>24</b>	<b>1 912</b>

## 9. Dette à long terme

### A. Encours

Aux	31 mars 2017			31 décembre 2016		
	Valeur comptable	Valeur nominale	Intérêt <sup>1</sup>	Valeur comptable	Valeur nominale	Intérêt <sup>1</sup>
Facilité de crédit <sup>2</sup>	40	40	2,91 %	15	15	2,88 %
Débetures non garanties <sup>3</sup>	193	193	6,31 %	193	193	6,31 %
Obligation de la centrale de Pingston	45	45	2,95 %	45	45	2,95 %
Obligation des parcs éoliens de Melancthon et Wolfe	402	407	3,83 %	402	407	3,83 %
Obligation du parc éolien de New Richmond	153	155	3,96 %	153	155	3,96 %
Prêt lié au fonds de roulement des actifs canadiens	6	6	-	19	19	-
	<b>839</b>	<b>846</b>		<b>827</b>	<b>834</b>	
Moins : tranche courante	(82)	(82)		(70)	(70)	
<b>Total de la dette à long terme</b>	<b>757</b>	<b>764</b>		<b>757</b>	<b>764</b>	

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

<sup>2)</sup> La société dispose d'une facilité de crédit de 350 millions de dollars (350 millions de dollars au 31 décembre 2016) consentie par TransAlta et utilisée aux fins générales de la société, y compris le financement des besoins courants au chapitre du fonds de roulement.

<sup>3)</sup> Inclut 20,0 millions de dollars américains (20,0 millions de dollars américains en 2016).

### B. Restrictions

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

Les obligations des parcs éoliens de Melancthon et Wolfe, de la centrale de Pingston et du parc éolien de New Richmond sont assujetties aux conditions financières habituelles et aux clauses restrictives qui pourraient limiter la capacité de la société d'accéder aux fonds générés par les activités des centrales. Après avoir satisfait certains critères relatifs aux distributions, test habituellement effectué trimestriellement, les fonds peuvent être distribués par les filiales à leur société mère respective. Les restrictions comprennent la capacité d'atteindre un ratio de couverture du service de la dette avant la distribution, lequel n'a pas été atteint par Vent New Richmond S.E.C. au premier trimestre, en raison surtout de l'annualisation de ses résultats aux fins du calcul. Les fonds de ces entités ne seront pas distribués jusqu'à ce que le prochain ratio de couverture du service de la dette soit calculé au deuxième trimestre de 2017. Au 31 mars 2017, un montant en trésorerie de 33 millions de dollars était visé par ces restrictions financières.

En outre, les obligations des parcs éoliens de Melancthon et Wolfe et de New Richmond exigent l'établissement de certains comptes de réserve financés par de la trésorerie détenue en dépôt et/ou par la fourniture de lettres de crédit. Afin de respecter

l'exigence liée au compte de réserve pour la dette, la société a choisi d'utiliser la trésorerie qui aurait été autrement détenue dans un compte de réserve de produits, ce qui se traduit par une baisse des frais associés aux lettres de crédit. Au 31 mars 2017, un montant en trésorerie de 15 millions de dollars provenant de Melancthon-Wolfe Wind L.P. était détenu en dépôt pour certaines réserves et n'était pas disponible pour une utilisation à des fins générales.

### **C. Sûreté**

Les obligations des parcs éoliens de Melancthon et Wolfe, de la centrale de Pingston et du parc éolien de New Richmond sont garanties par une charge de premier rang sur tous les actifs respectifs, y compris les immobilisations corporelles d'une valeur comptable totale de 862 millions de dollars (870 millions de dollars au 31 décembre 2016), des filiales de la société qui ont émis les obligations, soit Melancthon-Wolfe Wind L.P., Pingston Power Inc. et Vent New Richmond S.E.C.

## **10. Débenture convertible**

Dans le cadre du placement dans les actifs canadiens le 6 janvier 2016, la société a émis une débenture subordonnée non garantie convertible d'une valeur de 215 millions de dollars à TransAlta. La débenture comporte seulement des intérêts à un taux nominal de 4,5 % par année payables semestriellement à terme échu le 30 juin et le 31 décembre et arrivera à échéance le 31 décembre 2020.

Se reporter à la note 18 des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société pour plus de détails sur les débentures convertibles.

## **11. Passif au titre des actions de catégorie B**

Au 31 mars 2017, 26 millions d'actions de catégorie B étaient en circulation (26 millions au 31 décembre 2016). Les actions de catégorie B confèrent des droits de vote équivalant à ceux des actions ordinaires, ne donnent pas droit à un dividende et seront converties en actions ordinaires une fois que la centrale de South Hedland sera entièrement mise en service. Le nombre d'actions ordinaires que TransAlta recevra à la conversion des actions de catégorie B sera rajusté en fonction du montant réel du financement de la société au titre de la construction et de la mise en service de la centrale de South Hedland par rapport aux coûts budgétés. Si le montant de la construction financé par la société excède les coûts budgétés, TransAlta recevra moins d'actions ordinaires à la conversion et, inversement, plus d'actions ordinaires si le financement de la société est inférieur aux coûts budgétés.

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

L'estimation de la date de mise en service et du total des coûts de construction de la centrale de South Hedland est fondée sur des hypothèses importantes qui s'appuient sur des données d'entrée non observables, lesquelles sont toutes susceptibles d'avoir une incidence importante sur l'estimation. Au 31 mars 2017, la mise en service était toujours prévue conformément à l'échéancier, et les coûts correspondaient au budget prévu. Une augmentation ou une diminution de 1 % des coûts se traduirait respectivement par une diminution ou une augmentation de 6 millions de dollars de la juste valeur. Un mois de retard ou d'avance sur la mise en service se traduirait respectivement par une diminution ou une augmentation de 2 millions de dollars de la juste valeur.

## 12. Actions ordinaires

### A. Autorisées et en circulation

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

La variation des actions ordinaires émises et en circulation au cours des périodes de trois mois closes les 31 mars 2017 et 2016 est comme suit :

	Trois mois clos les 31 mars			
	2017		2016	
	Actions ordinaires	Montant	Actions ordinaires	Montant
Émises et en circulation au début de la période	224	2 469	191	2 152
Émises à TransAlta	-	-	15	152
Appel public à l'épargne <sup>1</sup>	-	-	18	165
<b>Émises et en circulation à la fin de la période</b>	<b>224</b>	<b>2 469</b>	<b>224</b>	<b>2 469</b>

<sup>1</sup>) Déduction faite des frais d'émission de 8 millions de dollars (frais d'émission de 10 millions de dollars, moins l'incidence fiscale de 2 millions de dollars) en 2016.

### 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 trois mois closes les 31 mars 2017 et 2016, compte non tenu des paiements équivalant à des dividendes.

Dividendes déclarés	Total des dividendes par action	Total des dividendes	TransAlta	Autres actionnaires
Trois mois clos le 31 mars 2017	0,21999	49	29	20
Trois mois clos le 31 mars 2016	0,22332	52	31	21

### C. Résultat par action dilué

Les instruments potentiellement dilutifs de la société comprennent les 26 millions d'actions de catégorie B, qui sont convertibles en actions ordinaires, comme il est décrit à la note 11, et la débenture de 215 millions de dollars, qui est convertible au gré de TransAlta en 16 millions d'actions ordinaires à la date d'échéance. Aux 31 mars 2017 et 2016, les conditions liées à la conversion possible des actions de catégorie B en actions ordinaires de la société n'avaient pas été satisfaites. Aux premiers trimestres de 2017 et de 2016, la débenture convertible n'a eu aucun effet dilutif sur le résultat par action.

## 13. Engagements et éventualités

### A. Litiges

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

## **B. Garanties**

Dans le cadre de l'investissement dans les actifs australiens, la société a conclu une entente de garantie et d'indemnisation en faveur de TransAlta liée à certaines garanties offertes par TransAlta à des tiers à l'égard de certaines obligations de TEA (les «garanties de TEA»). La société a convenu d'indemniser TransAlta à l'égard des réclamations, poursuites, procédures, obligations, pertes, frais ou dépenses engagés ou dommages subis par TransAlta relativement aux garanties de TEA, et de rembourser à TransAlta la totalité de tout montant versé par TransAlta aux termes des garanties de TEA à l'égard de poursuites, omissions, événements ou circonstances survenus. Au 31 mars 2017, le total des montants garantis par la société s'élevait à 959 millions de dollars (925 millions de dollars au 31 décembre 2016).

## **C. Procédure de règlement sur les pertes en ligne**

TransAlta est partie à une procédure de règlement sur les pertes en ligne (la «procédure»), dont l'Alberta Utilities Commission («AUC») est actuellement saisie. L'AUC a conclu qu'elle a la capacité d'ajuster rétroactivement à partir de 2006 les taux de pertes en ligne. L'AUC a donc demandé à l'Alberta Electric System Operator («AESO»), entre autres choses, de réaliser les calculs rétroactifs nécessaires. Toutefois, les différentes décisions de l'AUC peuvent être portées en appel et contestées. La société pourrait engager des coûts de transport additionnels en raison de la procédure à partir de 2013. À l'heure actuelle cependant, l'issue de la procédure est incertaine et le risque total possible auquel sont exposées TransAlta et la société, le cas échéant, ne peut être calculé avec certitude tant que les calculs rétroactifs, effectués selon une méthode approuvée par l'AUC, ne seront pas disponibles, et tant que l'AUC n'aura pas déterminé quelle méthode sera utilisée pour les calculs rétroactifs. Selon l'AESO, les calculs rétroactifs de chaque exercice, effectués selon une méthode approuvée par l'AUC, devraient être disponibles à partir du deuxième trimestre de 2017, au plus tôt.

En raison de ce qui précède, aucune provision n'a été comptabilisée à ce jour.

## **D. Engagements**

Au 31 mars 2017, les coûts restants en vertu de la convention d'apport liée au projet de South Hedland étaient estimés à environ 210 millions de dollars (217 millions de dollars australiens). Se reporter à la note 4 des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société pour plus de détails sur la convention d'apport.

# **14. Opérations et soldes avec les parties liées**

La société a conclu certaines ententes et opérations avec TransAlta, qui sont décrites de manière plus détaillée à la note 25 des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société.

## **A. Opérations avec les parties liées**

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

Certaines filiales de TransAlta fournissent des services de gestion et d'optimisation des actifs et d'approvisionnement en gaz à la centrale de Sarnia de la société. Sarnia paie des frais fixes d'environ 0,125 million de dollars par trimestre, en plus des frais variables de 1,6 pour cent de sa marge brute.

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

	<b>Trois mois clos les 31 mars</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Produits tirés des CAÉ de TransAlta	10	12
Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux <sup>1</sup>	4	4
Charge d'intérêts	2	3
Frais d'optimisation des actifs	1	-
Profit de change réalisé sur la couverture économique de l'engagement d'apport	1	-

*1) Compte tenu de la tranche imputée directement au parc éolien du Wyoming.*

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

## **B. Soldes avec les parties liées**

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

Les soldes avec les parties liées détenus auprès de TransAlta ou des filiales de TransAlta qui ne sont pas présentés ailleurs consistent en ce qui suit :

<b>Aux</b>	<b>31 mars 2017</b>	<b>31 décembre 2016</b>
Créances clients et autres débiteurs	25	36
Dettes fournisseurs et charges à payer (y compris les intérêts à payer)	9	11
Dividendes à verser	29	29
Lettres de crédit émises par TransAlta au nom de la société	46	60
Garanties fournies par TransAlta en faveur de la société	58	58

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

## 15. Informations sectorielles

	Énergie éolienne – Canada	Énergie hydro-électrique – Canada	Gaz – Canada	Siège social	Total
<b>Pour les trois mois clos le 31 mars 2017</b>					
Produits des activités ordinaires	59	2	55	-	116
Incitatifs gouvernementaux	5	-	-	-	5
Produits tirés des contrats de location	7	1	-	-	8
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>71</b>	<b>3</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>129</b>
Redevances et autres coûts	3	-	29	-	32
<b>Marge brute</b>	<b>68</b>	<b>3</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>97</b>
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	8	1	7	5	21
Amortissement	18	2	8	-	28
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	1	1	-	-	2
<b>Résultats d'exploitation</b>	<b>41</b>	<b>(1)</b>	<b>11</b>	<b>(5)</b>	<b>46</b>
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta					23
Charge d'intérêts nette					(13)
Variations de la juste valeur des actions de catégorie B					(44)
Profit de change					31
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>					<b>43</b>
	Énergie éolienne – Canada	Énergie hydro-électrique – Canada	Gaz – Canada	Siège social	Total
<b>Pour les trois mois clos le 31 mars 2016</b>					
Produits des activités ordinaires	51	3	-	-	54
Incitatifs gouvernementaux	7	-	-	-	7
Produits tirés des contrats de location	7	-	-	-	7
Total des produits des activités ordinaires	65	3	-	-	68
Redevances et autres coûts	3	-	-	-	3
<b>Marge brute</b>	<b>62</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65</b>
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	8	1	-	4	13
Amortissement	16	2	-	-	18
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	2	-	-	-	2
<b>Résultats d'exploitation</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>32</b>
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta					46
Charge d'intérêts nette					(12)
Variations de la juste valeur des actions de catégorie B					(64)
Perte de change					(34)
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>					<b>(32)</b>



## Glossaire de termes clés

**Actifs australiens** – Actifs de production au gaz australiens de 425 MW de TransAlta qui sont opérationnels et font l'objet de contrats à long terme, centrale de South Hedland de 150 MW, actuellement en construction, et gazoduc de Fortescue River de 270 kilomètres.

**Actifs canadiens** – Centrale de cogénération de Sarnia de 506 MW, parc éolien Le Nordais de 98 MW et centrale hydroélectrique de Ragged Chute de 7 MW qui sont opérationnels et font l'objet de contrats à long terme. Les actifs sont situés en Ontario et au Québec.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Parc éolien du Wyoming** – Parc éolien de 144 MW de TransAlta au Wyoming.

**TEA** – Filiale australienne de TransAlta.

# TransAlta renewables<sup>inc.</sup>

**TransAlta Renewables Inc.**

110 – 12th Avenue S.W.

Box 1900, Station “M”

Calgary, Alberta, Canada T2P 2M1

**Téléphone**

403.267.7110

**Site Web**

[www.transaltarenewables.com](http://www.transaltarenewables.com)

**Société de fiducie CST**

C. P. 700, succursale B

Montréal (Québec)

H3B 3K3

**Téléphone**

Sans frais en Amérique du Nord : 1.800.387.0825

Toronto ou en dehors de l'Amérique du Nord : 416.682.3860

**Courriel**

[inquiries@canstockta.com](mailto:inquiries@canstockta.com)

**Télécopieur**

514.985.8843

**Site Web**

[www.canstockta.com/fr](http://www.canstockta.com/fr)

**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](mailto:investor_relations@transalta.com)

**Médias – Demandes de renseignements**

1.855.255.9184 (sans frais)

ou 403.267.2540