

## Rapport de gestion

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

Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités (les «états financiers») de TransAlta Renewables Inc. pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2016 et 2015, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités annuels et le rapport de gestion contenus dans notre rapport annuel de 2015. Dans le présent rapport de gestion, à moins d'indication contraire, «nous», «notre», «TransAlta Renewables» et la «société» désignent TransAlta Renewables Inc., et «TransAlta» désigne TransAlta Corporation et ses filiales. Tous les montants présentés dans les tableaux du présent rapport de gestion sont en millions<sup>1</sup> de dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Nos états financiers consolidés résumés ont été dressés selon la norme internationale d'information financière («IFRS») IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Le présent rapport de gestion est daté du 27 avril 2016. Des renseignements supplémentaires sur la société 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 1<sup>er</sup> janvier 2016, TransAlta Renewables détenait et exploitait 12 centrales hydroélectriques et 16 parcs éoliens dans l'ouest et l'est du Canada, et détenait des participations financières dans des actifs de production australiens alimentés au gaz naturel de 425 MW de TransAlta, le projet de centrale de South Hedland de 150 MW, en construction à l'heure actuelle, ainsi que le gazoduc de 270 kilomètres (les «actifs australiens») et dans le parc éolien du Wyoming de TransAlta.

Au cours du premier trimestre de 2016, nous avons réalisé un placement dans des actions privilégiées reflet canadiennes comprenant une participation financière dans la centrale de cogénération de Sarnia, le parc éolien Le Nordais et la centrale hydroélectrique de Ragged Chute (les «actifs canadiens») de TransAlta, totalisant 611 MW d'actifs de production d'énergie en grande partie assujettis à des contrats situés en Ontario et au Québec. Puisque nous ne détenons qu'une participation financière et non une participation directe, les résultats d'exploitation des actifs canadiens ne sont pas consolidés dans nos résultats. Toutefois, les produits financiers que nous tirons des actions privilégiées reflet canadiennes sont inclus dans nos résultats consolidés. Pour plus de précisions, voir la rubrique «Événements importants» du présent rapport de gestion.

Au 31 mars 2016, nous détenions directement ou au moyen de participations financières une capacité de production brute<sup>2</sup> totalisant 2 319 MW en exploitation. TransAlta gère et exploite ces centrales en notre nom en vertu d'une convention de services de gestion, d'administration et d'exploitation.

---

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

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

## Mesures non conformes aux IFRS

Nous évaluons le rendement selon diverses mesures. Certaines des mesures qui sont analysées dans le présent rapport de gestion ne sont pas définies selon les IFRS et, par conséquent, ne doivent pas être considérées isolément ou comme une mesure de remplacement du résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires ou des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation établis conformément aux IFRS, ou comme une mesure plus significative de ceux-ci, aux fins de l'évaluation de notre rendement financier ou de notre situation de trésorerie. Ces mesures pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs et ne doivent pas être utilisées isolément ou en remplacement de mesures établies selon les IFRS. Au cours du troisième trimestre de 2015, nous avons ajusté nos méthodes de calcul pour certaines de ces mesures. Les mesures comparatives ont été retraitées en conséquence. Voir les rubriques «BAIIA aux fins de comparaison» et «Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et liquidités comparables disponibles à des fins de distribution» du présent rapport de gestion pour plus de renseignements.

## Mesures conformes aux IFRS additionnelles

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

## Énoncés prospectifs

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

En particulier, le présent rapport de gestion renferme des énoncés prospectifs ayant trait à nos activités et à notre rendement financier anticipé, y compris, mais sans s'y limiter : aux dépenses engagées dans des projets de croissance et des projets d'investissement de maintien et de productivité, notamment les dépenses d'investissement de maintien des filiales de TransAlta dans lesquelles nous détenons une participation financière; aux attentes au chapitre des coûts d'exploitation, des dépenses d'investissement et des coûts d'entretien, y compris l'entretien effectué par des tiers, ainsi que la variabilité de ces coûts; aux attentes relatives au résultat futur et aux flux de trésorerie futurs liés aux activités d'exploitation et activités contractuelles; aux niveaux d'incitatifs de l'aide gouvernementale; au versement de dividendes futurs; aux attentes à l'égard de la disponibilité de la capacité et de la production; au calendrier, à l'achèvement et à la mise en service de projets en cours, y compris le projet de South Hedland, et les coûts s'y rapportant ainsi que le financement de ceux-ci; à la réglementation et à la législation gouvernementales prévues comme le Plan de leadership sur le climat de l'Alberta et leur incidence prévue sur la société, ainsi que le coût lié au respect des lois et règlements s'y rapportant et la valeur des crédits compensatoires générés par nos installations éoliennes; aux estimations des taux d'imposition futurs, à la charge d'impôts futurs ainsi qu'au caractère adéquat des provisions pour impôts; aux estimations comptables; aux attentes en matière de coûts d'exploitation, d'entretien et d'administration; aux taux de croissance prévus sur nos marchés; aux réclamations contractuelles ou réclamations juridiques éventuelles; aux attentes quant à la capacité d'avoir accès aux marchés financiers à des conditions raisonnables; à

l'incidence estimée ou potentielle des fluctuations des taux d'intérêt et charges d'intérêts et du dollar canadien par rapport au dollar américain et au dollar australien; à la surveillance de notre exposition au risque de liquidité; aux attentes quant à l'incidence du ralentissement du secteur pétrolier et gazier, et du ralentissement général de l'économie australienne; aux attentes liées à la conclusion d'instruments financiers supplémentaires; et aux attentes concernant les taux d'emprunt et nos pratiques de crédit.

Parmi les facteurs qui peuvent avoir des effets défavorables sur nos énoncés prospectifs, on compte les risques concernant : l'évolution de la conjoncture économique, notamment les fluctuations des taux d'intérêt; les risques opérationnels liés à nos centrales, y compris les interruptions non planifiées; les risques ayant trait à l'échéancier et les coûts de construction et de mise en service du projet 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 de 2016 et du rapport de gestion de notre rapport annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. Tous les documents sont disponibles sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](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	2016	2015
Production d'énergie renouvelable (GWh) <sup>1</sup>	1 081	958
Produits des activités ordinaires	68	68
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	(36)	20
BAlIA aux fins de comparaison <sup>2</sup>	114	55
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés <sup>2</sup>	82	43
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	81	41
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution <sup>2</sup>	82	32
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué <sup>3</sup>	(0,16)	0,17
Fonds ajustés provenant des activités d'exploitation par action <sup>2,3</sup>	0,37	0,37
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution par action <sup>2,3</sup>	0,37	0,28
Dividendes déclarés par action ordinaire <sup>3</sup>	0,22	0,19
Dividendes versés par action ordinaire <sup>3</sup>	0,22	0,19

Aux	31 mars 2016	31 décembre 2015
Capacité installée – gaz (MW)	931	425
Capacité installée – énergie renouvelable (MW)	1 388	1 283
Total de l'actif	3 840	3 336
Total des passifs non courants	1 405	1 120

- Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement («BAlIA») a augmenté de 59 millions de dollars au cours du trimestre par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout de l'acquisition de participations financières dans des actifs australiens et des actifs canadiens, dont l'apport a été de 58 millions de dollars.
- Les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés ont augmenté de 39 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2016 par rapport à ceux de la période correspondante de 2015, du fait surtout de l'accroissement du BAlIA aux fins de comparaison, en partie atténué par la hausse des créances clients à long terme et par les dépenses d'investissement de maintien au titre des actifs australiens et des actifs canadiens.
- Le résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires a diminué de 56 millions de dollars, en raison essentiellement de la variation de la juste valeur des actions de catégorie B compte tenu de l'augmentation du cours de nos actions ordinaires, des pertes de change liées à notre participation financière dans des actifs à l'étranger et de la couverture économique au titre de notre engagement d'investissement futur, en partie contrebalancées par l'accroissement des produits financiers attribuables à l'acquisition de participations financières dans des actifs australiens et des actifs canadiens.

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

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

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

## Résultats d'exploitation

Trois mois clos les 31 mars	Production d'énergie renouvelable - moyenne	Production (GWh)		BAIIA aux fins de comparaison	
	à long terme (GWh) <sup>1</sup>	2016	2015	2016	2015
Énergie éolienne - Canada <sup>2</sup>	848	903	820	56	53
Énergie hydroélectrique - Canada <sup>3</sup>	44	58	40	2	1
Énergie éolienne - États-Unis	109	120	98	6	4
<b>Total - énergie renouvelable</b>	<b>1 001</b>	<b>1 081</b>	<b>958</b>	<b>64</b>	<b>58</b>
Gaz - Canada		275	-	22	-
Gaz - Australie		372	-	32	-
Siège social		-	-	(4)	(3)
<b>Total</b>		<b>1 728</b>	<b>958</b>	<b>114</b>	<b>55</b>

- Énergie éolienne au Canada : Le BAIIA aux fins de comparaison a augmenté de 3 millions de dollars comparativement à la même période en 2015, du fait principalement de l'acquisition d'une participation financière dans le parc éolien Le Nordais dans l'est du Canada et de l'augmentation de la production dans l'ouest du Canada.
- Énergie hydroélectrique au Canada : Le BAIIA aux fins de comparaison a augmenté de 1 million de dollars par rapport à la période correspondante de 2015, par suite essentiellement de l'augmentation de la production découlant de notre investissement dans la participation financière dans la centrale hydroélectrique de Ragged Chute en 2016.
- Énergie éolienne aux États-Unis : Le BAIIA aux fins de comparaison a progressé de 2 millions de dollars en regard de la même période en 2015, en raison surtout de l'augmentation des volumes d'énergie éolienne.
- Gaz au Canada : Le BAIIA aux fins de comparaison depuis l'acquisition des actions privilégiées reflet canadiennes le 6 janvier 2016 s'est établi à 22 millions de dollars. Les activités commerciales et les résultats ont été conformes à nos attentes au moment de l'acquisition de la participation dans l'installation.
- Gaz en Australie : Le BAIIA aux fins de comparaison pour le premier trimestre a été de 32 millions de dollars, ce qui est conforme aux attentes à ce titre lorsque nous avons acquis une participation dans les centrales australiennes.
- Siège social : Le siège social regroupe principalement les frais de gestion fixés par contrats de TransAlta pour les activités au Canada.

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

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

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

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

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

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

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

<b>Trois mois clos les 31 mars</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	81	41
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	4	4
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation de Wyoming Wind LLC	2	1
<b>Flux de trésorerie ajustés liés aux activités d'exploitation avant variations du fonds de roulement</b>	<b>87</b>	<b>46</b>
Ajustements :		
Dépenses d'investissement de maintien	(1)	(2)
Distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle de filiales	(2)	(1)
Différences temporaires liées aux produits financiers – participations financières	(2)	-
<b>Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés</b>	<b>82</b>	<b>43</b>
Déduire :		
Remboursements du capital de la dette amortissable	-	(11)
<b>Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution</b>	<b>82</b>	<b>32</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période (en millions)	221	115
<b>Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés par action</b>	<b>0,37</b>	<b>0,37</b>
<b>Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution par action</b>	<b>0,37</b>	<b>0,28</b>

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

<b>Trois mois clos les 31 mars</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
BAIIA aux fins de comparaison	114	55
Charge d'intérêts	(12)	(9)
Créance à long terme – participations financières	(9)	-
Dépenses d'investissement de maintien – actifs détenus	(1)	(2)
Dépenses d'investissement de maintien – participations financières	(4)	-
Charge d'impôt exigible – participations financières	(3)	-
Distributions versées aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle de filiales	(2)	(1)
Profits latents sur les activités de gestion du risque – participations financières	(1)	-
Ajustement du taux de change – participations financières	(1)	-
Divers	1	-
<b>Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés</b>	<b>82</b>	<b>43</b>

Les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés se sont accrus de 39 millions de dollars au premier trimestre de 2016 comparativement à ceux de la période correspondante de 2015, ce qui reflète principalement l'accroissement du BAIIA aux fins de comparaison, en partie atténué par la hausse des créances clients à long terme et par les dépenses d'investissement de maintien au titre des actifs australiens et des actifs canadiens.

Les liquidités comparables disponibles aux fins de distribution pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 ont augmenté de 50 millions de dollars comparativement à la même période en 2015, surtout en raison de la hausse des fonds provenant des activités d'exploitation ajustés. Il y a un an, les liquidités disponibles aux fins de distribution comprenaient aussi un montant de 11 millions de dollars en remboursements de capital. À mesure que nous passerons à un financement par emprunt sans droit de recours axé sur les projets, nous nous attendons à ce que les remboursements de capital reflètent plus fidèlement le profil contractuel de nos actifs.

## Événements importants

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

Le 6 janvier 2016, nous avons investi dans une participation financière fondée sur les flux de trésorerie des actifs canadiens pour une valeur combinée d'environ 540 millions de dollars. Les actifs canadiens sont composés d'actifs de production d'énergie d'environ 611 MW en grande partie assujettis à des contrats situés en Ontario et au Québec. Notre placement consiste en l'acquisition d'actions privilégiées reflet canadiennes d'une filiale de TransAlta qui nous procurera une participation financière fondée sur des flux de trésorerie correspondant plus ou moins aux résultats distribuables nets sous-jacents des entités qui détiennent les actifs canadiens. L'opération a été annoncée le 23 novembre 2015. TransAlta continue de détenir, de gérer et d'exploiter les actifs canadiens.

Outre la contrepartie au comptant de 173 millions de dollars payée à TransAlta, nous avons émis 15 640 583 actions ordinaires d'une valeur de 152 millions de dollars au 23 novembre 2015 et émis une débenture subordonnée non garantie convertible d'une valeur de 215 millions de dollars à TransAlta. La débenture comporte seulement des intérêts à un taux nominal de 4,5 % par année payables semestriellement à terme échu le 30 juin et le 31 décembre, et arrive à échéance le 31 décembre 2020. À la date d'échéance, TransAlta aura le droit, à son gré, de convertir le montant en capital de la débenture, en totalité ou en partie, en actions ordinaires de la société à un prix de conversion de 13,16 \$ l'action ordinaire. La débenture est une obligation non garantie directe de la société subordonnée à toutes les dettes, sauf les dettes dont les droits de paiement sont égaux ou inférieurs à ceux de la débenture. La débenture a égalité de rang avec toutes les débentures subordonnées que nous émettons de temps à autre.

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

### Projet de South Hedland

Nous avons poursuivi la construction du projet de South Hedland. Nous avons reçu des pièces d'équipement importantes aux dates prévues. La majeure partie des pièces d'équipement ont été livrées sur le site. Nous sommes toujours d'avis que le projet se déroulera selon le budget et l'échéancier prévus, soit au milieu de 2017.

### Mises à jour en matière de réglementation environnementale

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

#### *Alberta*

En mars 2016, la province d'Alberta a commencé l'élaboration de son processus d'approvisionnement en énergie renouvelable destiné à fournir un premier contingent de projets de production d'énergie renouvelable qui devrait entrer en service au milieu de 2019.

#### *Ontario*

Le 25 février 2016, la province d'Ontario a publié un projet de règlements visant son régime de plafonnement et d'échange relatif aux émissions de gaz à effet de serre. Les règlements doivent entrer en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2017 et s'appliqueront à toute l'électricité produite à partir de combustibles fossiles. Nous ne prévoyons pas que notre participation financière dans la centrale alimentée au gaz naturel de Sarnia, en Ontario, sera touchée de manière importante en vertu des dispositions au chapitre des modifications de lois dans nos contrats. Une réglementation plus détaillée est en cours d'élaboration de concert avec une consultation publique. TransAlta participe à ce projet de réglementation.

Des règlements compensatoires distincts seront rédigés plus tard en 2016.

## Analyse des renseignements supplémentaires

### Énergie éolienne – Canada

Trois mois clos les 31 mars	2016	2015
Production (GWh)	903	820
Capacité installée brute (MW)	1 132	1 034
Produits des activités ordinaires	69	66
Redevances et autres coûts des ventes	3	4
<b>Marge brute aux fins de comparaison</b>	<b>66</b>	<b>62</b>
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	8	8
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	2	1
<b>BAIIA aux fins de comparaison</b>	<b>56</b>	<b>53</b>

La production pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 a augmenté de 83 GWh par rapport à celle de la même période en 2015, en raison de l'acquisition d'une participation financière dans le parc éolien Le Nordais et de la hausse des volumes d'énergie éolienne dans l'ouest du Canada. Par conséquent, le BAIIA aux fins de comparaison pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 a enregistré une augmentation de 3 millions de dollars en regard d'il y a un an, en partie contrebalancée par l'échéancier des ventes d'éléments écologiques en 2016.

### Énergie hydroélectrique – Canada

Trois mois clos les 31 mars	2016	2015
Production (GWh)	58	40
Capacité installée brute (MW)	112	105
Produits des activités ordinaires	4	2
Redevances et autres coûts des ventes	1	-
<b>Marge brute aux fins de comparaison</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	1	1
<b>BAIIA aux fins de comparaison</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

La production pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 a progressé de 18 GWh par rapport à celle de la même période en 2015, du fait surtout de l'acquisition d'une participation financière dans la centrale hydroélectrique de Ragged Chute et de la production plus élevée par suite de l'augmentation des ressources hydrauliques. Par conséquent, le BAIIA aux fins de comparaison pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 a augmenté de 1 million de dollars en regard d'il y a un an.

### Centrales éoliennes aux États-Unis

Trois mois clos les 31 mars	2016	2015
Production (GWh)	120	98
Capacité installée brute (MW)	144	144
Produits des activités ordinaires et marge brute	7	5
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration <sup>1</sup>	1	1
<b>BAIIA aux fins de comparaison</b>	<b>6</b>	<b>4</b>

La production pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 a grimpé de 22 GWh par rapport à celle de la période correspondante de 2015, en raison surtout de l'accroissement des ressources au titre de l'énergie éolienne, ce qui a donné lieu à une hausse d'environ 2 millions de dollars du BAIIA aux fins de comparaison.

<sup>1</sup>) Incluent l'effet des frais de gestion fixés par contrat.



## Gaz – Canada

Période du 6 janvier au 31 mars	2016	2015
Production (GWh)	275	-
Capacité installée brute (MW)	506	-
Produits des activités ordinaires	47	-
Combustible et achats d'électricité	19	-
<b>Marge brute aux fins de comparaison</b>	<b>28</b>	<b>-</b>
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	6	-
<b>BAIIA aux fins de comparaison</b>	<b>22</b>	<b>-</b>

Le 6 janvier 2016, nous avons réalisé l'acquisition d'une participation financière dans la centrale de cogénération de Sarnia.

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

## Gaz – Australie

Trois mois clos les 31 mars	2016	2015
Production (GWh)	372	-
Capacité installée brute (MW)	425	-
Produits des activités ordinaires	30	-
Produits tirés des contrats de location-financement <sup>1</sup>	13	-
Combustible et achats d'électricité	(6)	-
Marge brute aux fins de comparaison	37	-
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration <sup>2</sup>	5	-
<b>BAIIA aux fins de comparaison</b>	<b>32</b>	<b>-</b>

Les actifs australiens ont offert un rendement conforme à nos attentes, puisque ces installations sont entièrement assujetties à des contrats.

## Siège social

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2016, les charges du siège social ont augmenté, passant de 1 million de dollars à 4 millions de dollars comparativement à celles de la période correspondante de 2015, en raison surtout des frais d'administration plus élevés par suite de l'acquisition d'une participation financière dans des actifs canadiens.

## 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	2016	2015
Intérêt sur la dette	10	9
Intérêt sur la débenture convertible	2	-
<b>Charge d'intérêts nette</b>	<b>12</b>	<b>9</b>

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2016, la charge d'intérêts nette a connu une hausse en regard de celle d'il y a un an, du fait essentiellement de l'émission de la débenture convertible.

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

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

## Actions de catégorie B

Au 31 mars 2016, 26 millions d'actions de catégorie B étaient en circulation (26 millions au 31 décembre 2015). 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. L'augmentation de la valeur des actions de catégorie B de 64 millions de dollars comptabilisées pour le trimestre est latente et est liée aux fluctuations de la valeur des actions ordinaires sous-jacentes au cours de la période (compte non tenu de l'incidence des dividendes non perçus estimés, actualisés au moyen d'un taux sans risque pour la période jusqu'à la conversion). Pour de plus amples renseignements sur les actions de catégorie B, voir la note 11 de nos états financiers consolidés résumés intermédiaires.

## Impôts sur le résultat

Le tableau qui suit présente un rapprochement des impôts sur le résultat et des taux d'imposition effectifs sur le résultat :

Trois mois clos les 31 mars	2016	2015
Résultat avant impôts sur le résultat	(32)	27
Résultat attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(1)	(1)
<b>Résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires assujetti à l'impôt</b>	<b>(33)</b>	<b>26</b>
Charge d'impôts sur le résultat	3	6
<b>Taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires (%)</b>	<b>(9)</b>	<b>23</b>

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2016, la charge d'impôts sur le résultat a diminué par rapport à celle de la période correspondante de 2015, du fait surtout de la baisse du résultat. Certains montants du résultat et certaines déductions liées aux placements dans des filiales de TransAlta ne sont pas assujettis à l'impôt.

Le taux d'imposition effectif sur le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 a diminué en comparaison de celui de la période correspondante de 2015, en raison surtout de l'incidence de certains montants du résultat et de certaines déductions non assujettis à l'impôt.

## Autres éléments du résultat global

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

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2016, nous avons comptabilisé une diminution de 2 millions de dollars de la juste valeur dans les autres éléments du résultat global. Les variations de la juste valeur des instruments disponibles à la vente au cours du trimestre sont principalement attribuables à des fluctuations des taux de change associées aux actions privilégiées reflet australiennes.

## Dépenses d'investissement de maintien

Les montants réels des dépenses d'investissement de maintien au titre de nos actifs détenus, de même qu'au titre des centrales dans lesquelles nous détenons des participations financières, sont présentés ci-après pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2016 et 2015 :

Trois mois clos le 31 mars		2016					
Catégorie	Description	Énergie éolienne au Canada	Énergie hydroélectrique au Canada	Énergie éolienne aux États-Unis	Gaz au Canada	Gaz en Australie	Total
Dépenses d'investissement courantes	Dépenses visant à maintenir notre capacité de production existante	-	-	-	-	1	1
Entretien planifié	Travaux périodiques d'entretien planifié	1	-	1	2	-	4
<b>Total des dépenses d'investissement de maintien</b>		<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>5</b>

Trois mois clos le 31 mars

2015

Catégorie	Description	Énergie	Énergie	Énergie	Gaz	Gaz	Total
		éolienne au Canada	hydroélectrique au Canada	éolienne aux États-Unis	au Canada	en Australie	
Dépenses d'investissement courantes	Dépenses visant à maintenir notre capacité de production existante	1	-	-	-	-	1
Entretien planifié	Travaux périodiques d'entretien planifié	1	-	-	-	-	1
<b>Total des dépenses d'investissement de maintien</b>		<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2016, les dépenses d'investissement de maintien ont augmenté de 3 millions de dollars par rapport à celles de la même période en 2015, par suite surtout de l'acquisition de participations financières dans des actifs australiens et des actifs canadiens.

## Situation de trésorerie et sources de financement

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

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

### Situation financière

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

	Augmentation/ (diminution)	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2)	Calendrier des encaissements et décaissements
Créances clients	16	Produits financiers à recevoir attribuables à l'acquisition d'une participation financière dans des actifs canadiens
Immobilisations corporelles nettes	(16)	Amortissement
Placements dans des filiales de TransAlta	509	Augmentation par suite de l'acquisition d'une participation financière dans des actifs financiers, en partie contrebalancée par des variations des taux de change défavorables
Actifs de gestion du risque (courants et non courants)	(7)	Diminution de la valeur de la couverture de l'engagement d'apport
Actifs d'impôt différé	6	Diminution des différences temporaires imposables et augmentation des différences temporaires déductibles des frais d'émission d'actions
Dettes fournisseurs et charges à payer	11	Calendrier des paiements
Dividendes à verser	6	Émission d'actions ordinaires dans le cadre du placement dans des actifs canadiens
Dette à long terme (y compris la partie courante)	(24)	Diminution des emprunts sur les facilités de crédit
Débeture convertible	215	Émission d'une débeture convertible dans le cadre du placement dans des actifs canadiens
Passif au titre des actions de catégorie B	64	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	7	Diminution des reports en avant de pertes fiscales
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	227	Émission d'actions ordinaires, en partie contrebalancée par la perte nette pour la période et les dividendes déclarés

## Flux de trésorerie

Le tableau suivant présente les variations importantes dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 par rapport à la période correspondante de 2015 :

Trois mois clos les 31 mars	2016	2015	Principaux facteurs expliquant le changement
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2	24	
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	81	41	Augmentation du résultat en trésorerie de 40 millions de dollars
Activités d'investissement	(174)	(3)	Augmentation des placements dans les filiales de TransAlta de 173 millions de dollars
Activités de financement	91	(25)	Produit net tiré de l'émission d'actions ordinaires de 162 millions de dollars, en partie contrebalancé par un remboursement de la facilité de crédit de 23 millions de dollars et une hausse des dividendes versés sur les actions ordinaires de 24 millions de dollars
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	-	37	

## Dettes

La dette, y compris les montants à verser à TransAlta, totalisait 988 millions de dollars au 31 mars 2016, comparativement à 797 millions de dollars au 31 décembre 2015. L'augmentation de la dette par rapport au 31 décembre 2015 découle surtout de l'émission de la débenture convertible dans le cadre de l'acquisition de la participation financière dans les actifs canadiens.

Au 31 mars 2016, compte tenu de notre facilité de crédit et de la débenture convertible, un montant de 278 millions de dollars de notre dette était dû à TransAlta (86 millions de dollars au 31 décembre 2015).

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 au titre des investissements liés à la construction, et des occasions de croissance et aux fins du remboursement de l'encours de la dette. Au 31 mars 2016, un montant de 63 millions de dollars avait été prélevé sur la facilité (86 millions de dollars au 31 décembre 2015) afin de soutenir la construction du projet de South Hedland.

## Capital social

Le 31 mars 2016 et le 27 avril 2016, nous avons 224,1 millions d'actions ordinaires et 26,1 millions d'actions de catégorie B émises et en circulation, ainsi qu'une débenture convertible d'une valeur de 215 millions de dollars. Au 31 décembre 2015, nous avons 190,8 millions d'actions ordinaires et 26,1 millions d'actions de catégorie B émises et en circulation.

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

La débenture convertible arrivera à échéance le 31 décembre 2020. À la date d'échéance, TransAlta aura le droit, à son gré, de convertir le montant en capital de la débenture convertible, en totalité ou en partie, en actions ordinaires de la société à un prix de conversion de 13,16 \$ l'action ordinaire. Si, à la date d'échéance, TransAlta exerce intégralement son option de conversion, nous 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 correspond à 95 % du cours de l'action ordinaire à cette date.

## Entités structurées non consolidées ou arrangements

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

## Perspective pour 2016

### Contexte d'affaires

#### Environnement économique

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

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

#### Législation environnementale

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

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

### Activités d'exploitation

#### Production

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

#### Flux de trésorerie contractuels

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

#### Coûts d'exploitation

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

#### Exposition aux fluctuations des taux de change

Nous sommes exposés aux fluctuations des taux de change entre le dollar canadien, le dollar australien et le dollar américain en raison de notre participation financière dans le parc éolien du Wyoming et dans les actifs australiens, y compris les coûts de construction restants du projet 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 du projet de South Hedland, construction qui devrait s'achever en 2017. Tout changement apporté à nos placements à l'étranger ou à notre dette libellée en monnaies étrangères pourrait modifier notre exposition. Nos autres actifs sont tous situés au Canada. Nous pourrions acheter du matériel auprès de fournisseurs étrangers dans diverses

monnaies étrangères en vue de projets d'immobilisations futurs, ce qui pourrait entraîner une exposition aux fluctuations de la valeur du dollar canadien relativement à ces monnaies.

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

#### **Charge d'intérêts nette**

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

#### **Situation de trésorerie et sources de financement**

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

La société gère son risque de liquidité associé aux débetures échéant en 2016 et par la suite en élaborant et en mettant à jour des plans de financement externe à long terme qui reflètent les plans d'affaires et la disponibilité de capitaux sur le marché. La société prévoit refinancer sa dette venant à échéance selon des modalités commerciales raisonnables.

#### **Impôts sur le résultat**

Le taux d'imposition effectif sur le résultat, à l'exclusion des éléments non comparables pour 2016, devrait s'établir entre environ 8 % et 13 %, ce qui est en deçà du taux prévu par la loi de 26,7 % en raison surtout de certains résultats qui ne sont pas assujettis à l'impôt. Les produits financiers tirés de nos participations financières dans des filiales de TransAlta sont présentés, déduction faite de certains montants d'impôt.

### **Dépenses d'investissement**

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

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

En 2016, le total estimatif des dépenses d'investissement de maintien au chapitre des actifs dont nous sommes propriétaires et des actifs dans lesquels nous détenons une participation financière est imputé aux éléments suivants :

<b>Catégorie</b>	<b>Description</b>	<b>Dépenses prévues en 2016</b>
Dépenses d'investissement courantes	Dépenses visant à maintenir notre capacité de production existante	18 - 21
Entretien planifié	Travaux périodiques d'entretien planifié	20 - 23
<b>Total des dépenses d'investissement de maintien</b>		<b>38 - 44</b>

Nous avons réduit le montant de notre estimation de 6 millions de dollars comparativement à la fourchette déjà présentée, étant donné le report d'un projet d'entretien d'envergure en 2017.

### Construction du projet de South Hedland

En 2016, nous prévoyons investir 100 millions de dollars dans la construction du projet de South Hedland. Nous avons investi à ce jour 175 millions de dollars dans cette centrale. Nous prévoyons qu'elle sera mise en service au deuxième trimestre de 2017.

### Financement

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

## Instruments financiers

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

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

Au 31 mars 2016, les instruments financiers de niveau III étaient composés d'actifs financiers dont la valeur comptable s'élevait à 1 342 millions de dollars (804 millions de dollars au 31 décembre 2015) et de passifs financiers dont la valeur comptable s'élevait à 306 millions de dollars (242 millions de dollars au 31 décembre 2015). Les variations sont attribuables respectivement au placement dans des actions privilégiées reflet canadiennes et aux fluctuations de la valeur du passif au titre des actions de catégorie B. Se reporter aux états financiers consolidés résumés intermédiaires pour plus de renseignements sur ces mesures.

## Opérations et soldes avec les parties liées

### Opérations avec les parties liées

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

Trois mois clos les 31 mars	2016	2015
Produits tirés des CAÉ de TransAlta	12	11
Produits tirés des éléments écologiques <sup>1</sup>	-	2
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta	46	3
Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux	4	3
Charge d'intérêts	3	3

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

## Soldes avec les parties liées

Les soldes avec les parties liées comprennent les soldes suivants :

Aux	31 mars 2016	31 décembre 2015
Créances clients et autres débiteurs	50	30
Fournisseurs et intérêts à payer	7	4
Dividendes à verser	19	17
Placements dans des filiales de TransAlta	2 074	1 565
Actifs nets de gestion du risque	2	9
Débeture convertible	215	-
Passif au titre des actions de catégorie B	306	242
Facilité de crédit	63	86
Lettres de crédit émises par TransAlta au nom de la société	32	31
Garanties fournies par TransAlta au nom de la société	40	226
Garantie d'indemnisation fournie par la société à TransAlta	980	1 013

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

## BAlIA aux fins de comparaison

La présentation du BAlIA aux fins de comparaison d'une période à l'autre fournit à la direction et aux investisseurs des indications sur le montant des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant la charge d'intérêts nette, la participation ne donnant pas le contrôle, les impôts sur le résultat, et l'incidence du calendrier et des dépenses d'investissement de maintien sur les produits financiers tirés des filiales de TransAlta.

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

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

Trois mois clos les 31 mars	2016			2015		
	Présentés	Participations financières	Total aux fins de comparaison	Présentés	Participations financières	Total aux fins de comparaison
Produits des activités ordinaires <sup>1</sup>	68	102	170	68	5	73
Redevances et autres coûts des ventes	3	26	29	4	-	4
<b>Marge brute</b>	<b>65</b>	<b>76</b>	<b>141</b>	<b>64</b>	<b>5</b>	<b>69</b>
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration <sup>2</sup>	13	12	25	12	1	13
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	2	-	2	1	-	1
<b>Résultat avant intérêts, impôts et amortissement</b>	<b>50</b>	<b>64</b>	<b>114</b>	<b>51</b>	<b>4</b>	<b>55</b>

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

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



Le tableau qui suit présente le rapprochement du BAIIA tiré des participations financières et des produits financiers présentés selon leur provenance :

Trois mois clos les 31 mars	2016						2015
	Énergie éolienne au Canada	Énergie hydroélectrique au Canada	Énergie éolienne aux États-Unis	Gaz au Canada	Gaz en Australie	Total	Énergie éolienne aux États-Unis
BAIIA	4	-	6	22	32	64	4
Dépenses d'investissement de maintien	-	-	(1)	(2)	(1)	(4)	-
Créance à long terme	-	-	-	-	(9)	(9)	-
Charge d'impôt exigible	-	-	-	(3)	-	(3)	-
Profit latent sur les activités de gestion du risque	-	-	-	(1)	-	(1)	-
Ajustement du taux de change	-	-	-	-	(1)	(1)	-
<b>Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>46</b>	<b>4</b>
Incidence des variations du fonds de roulement et autres différences temporaires liées aux produits financiers	(1)	-	(2)	-	3	-	(1)
<b>Produits financiers</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>46</b>	<b>3</b>

## Modifications comptables

### Estimations comptables critiques

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

### Modifications comptables de l'exercice considéré

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

### Modifications comptables futures

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

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

## Principales informations trimestrielles

	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016
Produits des activités ordinaires	51	41	75	68
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	7	61	107	(36)
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés aux fins de comparaison	40	39	79	82
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution	40	27	79	82
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	0,04	0,32	0,56	(0,16)
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution par action	0,25	0,14	0,41	0,37

  

	T2 2014	T3 2014	T4 2014	T1 2015
Produits des activités ordinaires	50	43	73	68
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	6	-	22	20
Fonds provenant des activités d'exploitation ajustés aux fins de comparaison	23	18	45	42
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution	23	7	45	31
Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires, de base et dilué	0,05	-	0,19	0,17
Liquidités comparables disponibles à des fins de distribution par action	0,20	0,06	0,39	0,27

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

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

## Contrôles et procédures

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

Pour la période couverte par ce rapport, le contrôle interne à l'égard de l'information financière n'a fait l'objet d'aucun changement ayant eu une incidence importante ou pouvant raisonnablement avoir une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. En se fondant sur l'évaluation ci-dessus, notre chef de la direction désigné et notre chef de la direction des finances ont conclu que, en date du 31 mars 2016, fin de la période visée par le présent rapport, les contrôles et procédures de communication de l'information et les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la société étaient efficaces.

# TransAlta Renewables Inc.

## Comptes de résultat consolidés résumés

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

Non audité	Trois mois clos les 31 mars	
	2016	2015
Produits des activités ordinaires	54	55
Incitatifs gouvernementaux	7	6
Produits tirés des contrats de location	7	7
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>68</b>	<b>68</b>
Redevances et autres coûts de vente	3	4
<b>Marge brute</b>	<b>65</b>	<b>64</b>
Activités d'exploitation, d'entretien et d'administration	13	12
Amortissement	18	18
Impôts et taxes, autres que les impôts sur le résultat	2	1
<b>Résultats d'exploitation</b>	<b>32</b>	<b>33</b>
Produits financiers liés aux filiales de TransAlta (note 4)	46	3
Charge d'intérêts nette (note 5)	(12)	(9)
Variations de la juste valeur des actions de catégorie B (note 11)	(64)	-
Perte de change	(34)	-
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>(32)</b>	<b>27</b>
Charge d'impôts sur le résultat (note 6)	3	6
<b>Résultat net</b>	<b>(35)</b>	<b>21</b>
<b>Résultat net attribuable :</b>		
Aux porteurs d'actions ordinaires	(36)	20
À la participation ne donnant pas le contrôle	1	1
	<b>(35)</b>	<b>21</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires</b>		
<b>en circulation au cours de la période (en millions) (note 12)</b>	<b>221</b>	<b>115</b>
<b>Résultat net par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de base et dilué (note 12)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>0,17</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	
	2016	2015
<b>Résultat net</b>	<b>(35)</b>	<b>21</b>
Pertes sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, déduction faite des impôts	(2)	-
Reclassement des pertes sur les instruments dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie dans le résultat net, déduction faite des impôts	2	-
Actifs financiers disponibles à la vente - variation nette de la juste valeur (note 4)	(2)	-
<b>Total des éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>
<b>Total du résultat global</b>	<b>(37)</b>	<b>21</b>
<b>Total du résultat global attribuable :</b>		
Aux porteurs d'actions ordinaires	(38)	20
À la participation ne donnant pas le contrôle	1	1
	<b>(37)</b>	<b>21</b>

Voir les notes jointes.

# TransAlta Renewables Inc.

## États de la situation financière consolidés résumés

(en millions de dollars canadiens)

Non audité	31 mars 2016	31 décembre 2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	2
Créances clients et autres débiteurs	78	62
Charges payées d'avance	2	2
Actifs de gestion du risque (note 7)	2	4
Impôts sur le résultat à recevoir	1	1
Stocks	3	3
	<b>86</b>	<b>74</b>
Immobilisations corporelles (note 8)		
Coût	2 012	2 012
Amortissement cumulé	(459)	(443)
	<b>1 553</b>	<b>1 569</b>
Immobilisations incorporelles	90	92
Actifs de gestion du risque (note 7)	1	6
Autres actifs	3	3
Placements dans des filiales de TransAlta (note 4)	2 074	1 565
Actifs d'impôt différé	33	27
<b>Total de l'actif</b>	<b>3 840</b>	<b>3 336</b>
Dettes fournisseurs et charges à payer	25	14
Dividendes à verser (note 12)	33	27
Partie courante des produits différés	-	1
Partie courante de la dette à long terme (note 9)	125	148
	<b>183</b>	<b>190</b>
Dettes à long terme (note 9)	648	649
Débeture convertible (note 10)	215	-
Passif au titre des actions de catégorie B (note 11)	306	242
Provision pour frais de démantèlement	7	7
Produits différés	6	6
Passifs de gestion du risque (note 7)	1	1
Passifs d'impôt différé	222	215
<b>Total du passif</b>	<b>1 588</b>	<b>1 310</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Actions ordinaires (note 12)	2 469	2 152
Déficit	(257)	(169)
Cumul des autres éléments du résultat global	4	6
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires</b>	<b>2 216</b>	<b>1 989</b>
Participation ne donnant pas le contrôle	36	37
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2 252</b>	<b>2 026</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>3 840</b>	<b>3 336</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	Attribuable aux actionnaires	Attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 décembre 2015	2 152	(169)	6	1 989	37	2 026
Résultat net	-	(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)
<b>Total du résultat global</b>	-	(36)	(2)	(38)	1	(37)
Actions ordinaires émises à TransAlta (note 3)	152	-	-	152	-	152
Appel public à l'épargne (note 3)	165	-	-	165	-	165
Dividendes sur actions ordinaires	-	(52)	-	(52)	-	(52)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(2)	(2)
<b>Solde au 31 mars 2016</b>	<b>2 469</b>	<b>(257)</b>	<b>4</b>	<b>2 216</b>	<b>36</b>	<b>2 252</b>

Non audité	Actions ordinaires	Déficit	Attribuable aux actionnaires	Attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 décembre 2014	1 224	(221)	1 003	38	1 041
Résultat net et total du résultat global	-	20	20	1	21
Dividendes sur actions ordinaires	-	(23)	(23)	-	(23)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	(1)	(1)
<b>Solde au 31 mars 2015</b>	<b>1 224</b>	<b>(224)</b>	<b>1 000</b>	<b>38</b>	<b>1 038</b>

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	
	2016	2015
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net	(35)	21
Amortissement	18	18
Charge d'impôt différé (note 6)	3	6
Variations de la juste valeur des actions de catégorie B (note 11)	64	-
Perte latente de change	35	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant variations du fonds de roulement	85	45
Variation des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	(4)	(4)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>81</b>	<b>41</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles (note 8)	(1)	(2)
Placements dans des filiales de TransAlta (notes 3 et 4)	(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>(174)</b>	<b>(3)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Diminution nette des emprunts sur la facilité de crédit (note 9)	(23)	-
Émission de dette à long terme	-	45
Remboursements de la dette à long terme	-	(46)
Produit net tiré de l'émission d'actions ordinaires (note 3)	162	-
Dividendes versés sur actions ordinaires (note 12)	(46)	(22)
Distributions aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	(2)	(1)
Divers	-	(1)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>91</b>	<b>(25)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement</b>	<b>(2)</b>	<b>13</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(2)</b>	<b>13</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>2</b>	<b>24</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>-</b>	<b>37</b>
Impôts sur le résultat au comptant payés	-	1
Intérêts au comptant payés	10	8

Voir les notes jointes.

# Notes des états financiers consolidés résumés (Non audité)

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

## 1. Historique et méthodes comptables

### A. La société

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

### B. Base d'établissement

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

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

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

Le comité d'audit, au nom du conseil d'administration, a autorisé la publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités le 27 avril 2016.



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

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

## 2. Modifications comptables

### A. Modifications comptables de la période visée

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

### B. Modifications comptables futures

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

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

## 3. Événements importants

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

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

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

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

## 4. Produits financiers liés aux filiales de TransAlta

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

	Trois mois clos les 31 mars	
	2016	2015
Produit d'intérêts tiré du placement en actions privilégiées obligatoirement rachetables de TEA	10	-
Revenu de dividendes tiré du placement en actions privilégiées	8	-
Produits d'honoraires tirés des garanties indirectes au titre des obligations de TEA	6	-
<b>Total des produits financiers liés à TEA</b>	<b>24</b>	<b>-</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 les résultats et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC	3	3
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>3</b>

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

Aux	31 mars 2016	31 décembre 2015
Placement en actions privilégiées obligatoirement rachetables de TEA	570	589
Placement en actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA	801	804
Placement en actions privilégiées de TEA	29	29
<b>Total des placements dans des filiales liées à TEA</b>	<b>1 400</b>	<b>1 422</b>
Placement en actions privilégiées reflétant les montants ajustés des actifs canadiens	541	-
Placement en actions privilégiées reflétant le résultat et les distributions de TransAlta Wyoming Wind LLC	133	143
<b>Total des placements dans des filiales de TransAlta</b>	<b>2 074</b>	<b>1 565</b>

La société a estimé la juste valeur des actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés de TEA au moyen des principales données d'entrée non observables comme la prévision à long terme de TEA dont tient compte la méthode d'actualisation des flux de trésorerie mentionnée à la note 7 B) 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 méthode porte sur une période de 32 ans. Le tableau suivant présente les données quantitatives à l'égard de ces données d'entrée non observables :

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

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

Données d'entrée non observables	Hypothèses possibles	Variation de la juste valeur au
		31 mars 2016
Variation des points de base des taux d'actualisation	Diminution de 10 points de base	7,1
	Augmentation de 10 points de base	(7,0)
Flux de trésorerie trimestriels	Augmentation de 1 %	8,0
	Diminution de 1 %	(8,0)

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

	Actions privilégiées obligatoirement rachetables de TEA <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 décembre 2015 et 31 mars 2016 s'est établi à 592 millions de dollars australiens.

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

Les variations de la juste valeur des actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés de TEA sont principalement attribuables aux pertes de change, en partie contrebalancées par les avantages découlant du report des dépenses d'investissement.

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

	Actions privilégiées reflétant les montants ajustés des actifs canadiens
Émission du placement initial	540
Variation nette de la juste valeur comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	1
<b>Solde du placement au 31 mars 2016</b>	<b>541</b>

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

La société a estimé la juste valeur des actions privilégiées qui reflètent les montants ajustés des actifs canadiens au moyen des principales données d'entrée non observables comme les prévisions à long terme des actifs canadiens dont tiennent compte les méthodes d'actualisation des flux de trésorerie mentionnées à la note 7 B) 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. La méthode porte sur une période de 28 ans. Le tableau suivant présente les données quantitatives à l'égard des données d'entrée non observables importantes :

Données d'entrée non observables	31 mars 2016	31 décembre 2015
Taux d'actualisation	7,5 %	-
Flux de trésorerie trimestriels	Moyenne de 10,4 \$	-

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

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

## 5. Charge d'intérêts nette

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

	Trois mois clos les 31 mars	
	2016	2015
Intérêts sur la dette à long terme	10	9
Intérêts sur la débenture convertible	2	-
<b>Charge d'intérêts nette</b>	<b>12</b>	<b>9</b>

## 6. Impôts sur le résultat

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

	Trois mois clos les 31 mars	
	2016	2015
Charge d'impôt exigible	-	1
Charge d'impôt différé liée à la naissance et à la reprise des différences temporaires	2	5
Charge d'impôt différé résultant de modifications apportées aux taux d'impôt <sup>1</sup>	1	-
<b>Charge d'impôts sur le résultat</b>	<b>3</b>	<b>6</b>

<sup>1</sup>) Incidence de la hausse du taux d'impôt des sociétés au Nouveau-Brunswick de 12 % à 14 %, adoptée le 3 février 2016.

Les comptes de résultat consolidés résumés présentent les éléments suivants :

	Trois mois clos les 31 mars	
	2016	2015
Charge d'impôt exigible	-	1
Charge d'impôt différé	3	5
<b>Charge d'impôts sur le résultat</b>	<b>3</b>	<b>6</b>

## 7. Instruments financiers et gestion du risque

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

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

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

### B. Juste valeur des instruments financiers

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

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

##### a. Niveau I

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

### *b. Niveau II*

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

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

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

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

### *c. Niveau III*

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

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

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

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

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

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

	Couvertures de	Éléments autres	Total
	flux de trésorerie	que de	
	Niveau II	Niveau II	
<b>Actifs (passifs) nets de gestion du risque au 31 mars 2016</b>	(1)	3	2
Actifs nets de gestion du risque au 31 décembre 2015	1	8	9

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

### III. Instruments financiers - Non évalués à la juste valeur

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

Aux	31 mars 2016		31 décembre 2015	
	Juste valeur de niveau II	Valeur comptable	Juste valeur de niveau II	Valeur comptable
APOR	567	570	570	589
Débiteure convertible (composante passif)	219	215	-	-
Dette à long terme <sup>1</sup>	786	773	803	797

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

La juste valeur des débiteures non garanties de la société est établie en utilisant les prix observés sur les marchés secondaires. La juste valeur des actions privilégiées obligatoirement rachetables («APOR»), de la composante passif de la débiteure convertible et des autres dettes à long terme est déterminée en calculant un prix implicite reposant sur une évaluation courante du rendement à l'échéance.

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

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

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

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

### I. Risque de change

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

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

## Trois mois clos les 31 mars

Devise	2016		2015	
	Augmentation du résultat net <sup>1</sup>	Profit au titre des autres éléments du résultat global <sup>1</sup>	Augmentation du résultat net	Profit au titre des autres éléments du résultat global
Dollar américain	3	16	-	-
Dollar australien	24	34	-	-
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>50</b>	-	-

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

## II. Risque de crédit

L'exposition maximale au risque de crédit de la société au 31 mars 2016, compte non tenu de la garantie détenue ou du droit de compensation, y compris les expositions indirectes découlant du placement en actions privilégiées reflétant les montants ajustés de TEA et du placement en actions privilégiées reflétant les montants ajustés des actifs canadiens de la société, se présente comme suit :

Composante	Montant	Facteurs clés de l'évaluation des risques
<i>Exposition directe</i>		
Créances clients et actifs de gestion du risque	43	Les contreparties de la société étaient considérées comme ayant une note de première qualité. Au cours du premier trimestre de 2016, deux agences de notation ont maintenu la note par défaut de première qualité pour l'émetteur à long terme de TransAlta, mais ont fait passer la perspective de stable à négative. Au 31 mars 2016, TransAlta conservait des notes de crédit de première qualité auprès de trois agences de crédit. Au 31 mars 2016, la société avait un contrat avec deux clients non liés dont le solde impayé représentait respectivement plus de 10 % du total des créances clients de tiers impayées. La société a évalué que le risque de défaut lié à ces clients était minime.
Produits financiers à recevoir des filiales de TransAlta	38	Étant donné que les produits déclarés ont été établis en tenant compte de la suffisance des fonds disponibles, le risque de défaut a été évalué comme étant minime.
APOR	570	Les APOR constituent le financement à long terme le moins subordonné de TEA, tirant parti des contrats et des profils des contreparties de TEA.
<b>Total – exposition directe</b>	<b>651</b>	
<i>Exposition indirecte</i>		
Créances clients et créances liées à un contrat de location-financement de TEA	451	TEA avait un contrat avec un client ayant une note de qualité inférieure et dont le solde impayé représentait 96 % du total des créances clients et des créances liées à un contrat de location-financement impayées. Le risque de perte importante lié à cette contrepartie a été évalué comme étant faible à court terme, mais pourrait passer à modéré dans un environnement où les faibles prix des produits de base sont maintenus à moyen et à long terme. Notre évaluation tient compte de la situation financière de la contrepartie, des évaluations par des agences de crédit externes et de la manière dont TEA offre ses services dans le secteur d'activité à plus faible coût de la contrepartie et des pratiques de gestion des autres risques de crédit par TransAlta.
Créances clients des actifs canadiens	26	Les actifs canadiens avaient un contrat avec un client ayant une note de qualité inférieure et dont le solde impayé représentait 63 % des créances clients impayées. Le risque de perte importante lié à cette contrepartie a été évalué comme étant minime.
<b>Total</b>	<b>1 128</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 2016, aucune composante importante des montants exposant la société au risque de crédit n'était en souffrance ni n'avait perdu de la valeur.

### III. Autres risques de marché

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

### IV. Risque de liquidité

Le tableau ci-dessous présente les échéances contractuelles des passifs financiers de la société au 31 mars 2016 ainsi que les engagements d'apport selon les modalités de la convention d'apport :

	2016	2017	2018	2019	2020	2021 et par la suite	Total
Dettes fournisseurs et charges à payer	25	-	-	-	-	-	25
Dettes à long terme	125	35	239	33	32	315	779
Débeture convertible <sup>1</sup>	-	-	-	-	215	-	215
(Actifs) passifs nets de gestion du risque	(1)	(2)	1	-	-	-	(2)
Intérêts sur la dette à long terme <sup>2</sup>	40	29	21	14	13	47	164
Intérêts sur la débeture convertible <sup>2</sup>	7	10	10	10	10	-	47
Dividendes à verser	33	-	-	-	-	-	33
Engagement d'apport <sup>2</sup>	100	216	-	-	-	-	316
<b>Total</b>	<b>329</b>	<b>288</b>	<b>271</b>	<b>57</b>	<b>270</b>	<b>362</b>	<b>1577</b>

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

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

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

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

## 8. Immobilisations corporelles

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

	Production d'énergie hydroélectrique	Production d'énergie éolienne	Pièces de rechange amortissables et autres	Total
Au 31 décembre 2015	180	1 384	5	1 569
Acquisitions	-	1	-	1
Amortissement	(2)	(14)	-	(16)
Révision et augmentation des frais de démantèlement	-	(1)	-	(1)
<b>Au 31 mars 2016</b>	<b>178</b>	<b>1 370</b>	<b>5</b>	<b>1 553</b>



## 9. Dette à long terme

### A. Encours

Aux	31 mars 2016			31 décembre 2015		
	Valeur comptable	Valeur nominale	Intérêts <sup>1</sup>	Valeur comptable	Valeur nominale	Intérêts <sup>1</sup>
Facilité de crédit <sup>2</sup>	63	63	2,87 %	86	86	2,84 %
Débetures non garanties <sup>3</sup>	229	229	6,24 %	230	231	6,25 %
Obligation de la centrale Pingston	45	45	2,95 %	45	45	2,95 %
Obligation des parcs éoliens de Melancthon et Wolfe	436	442	3,83 %	436	442	3,83 %
	773	779		797	804	
Moins : tranche courante	(125)	(125)		(148)	(148)	
<b>Total de la dette à long terme</b>	<b>648</b>	<b>654</b>		<b>649</b>	<b>656</b>	

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

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

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

### 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.

### C. Sûreté

Les obligations des parcs éoliens de Melancthon et Wolfe et de la centrale de Pingston sont garanties par une charge de premier rang sur tous les actifs respectifs, y compris les immobilisations corporelles d'une valeur comptable totale de 687 millions de dollars, des filiales de la société qui ont émis les obligations, soit Melancthon-Wolfe Wind LP et Pingston Power Inc.

Les obligations des parcs éoliens de Melancthon et Wolfe et de la centrale de Pingston sont assujetties aux conditions financières habituelles et aux clauses restrictives qui limitent la capacité de la société d'accéder aux fonds générés par les activités des centrales.

## 10. Débenture convertible

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

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

## 11. Actions de catégorie B

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

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

La date estimée de la mise en service et le total des coûts de construction estimés du projet de South Hedland représentent des données d'entrée non observables importantes aux fins de l'évaluation. Au 31 mars 2016, la mise en service était toujours prévue conformément à l'échéancier, et les coûts correspondaient au budget prévu. Une augmentation ou une diminution de 1 % des coûts se traduirait respectivement par une diminution ou une augmentation de 5 millions de dollars de la juste valeur. Un mois de retard ou d'avance sur la mise en service se traduirait respectivement par une diminution ou une augmentation de 2 millions de dollars de la juste valeur.

## 12. Actions ordinaires

### A. Autorisées et en circulation

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

La variation des actions ordinaires émises et en circulation au cours des périodes de trois mois closes les 31 mars 2016 et 2015 est comme suit :

	Trois mois clos les 31 mars			
	2016		2015	
	Actions ordinaires (en millions)	Montant (en millions)	Actions ordinaires (en millions)	Montant (en millions)
Émises et en circulation au début de la période	191	2 152	115	1 224
Émises à TransAlta	15	152	-	-
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>115</b>	<b>1 224</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).

## 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 2016 et 2015, compte non tenu des paiements équivalant à des dividendes décrits à la note 3.

<b>Dividendes déclarés</b>	<b>Total des dividendes par action</b>	<b>Total des dividendes</b>	<b>TransAlta</b>	<b>Autres actionnaires</b>
Période close le 31 mars 2016	0,22332	52	31	21
Période close le 31 mars 2015	0,19248	23	16	7

## C. Résultat par action dilué

Les instruments potentiellement dilutifs de la société comprennent les 26 millions d'actions de catégorie B, qui sont convertibles en actions ordinaires, comme il est décrit à la note 11, et la débenture de 215 millions de dollars, qui est convertible au gré de TransAlta en 16,3 millions d'actions ordinaires à la date d'échéance. Au 31 mars 2016, la condition liée à la conversion possible des actions de catégorie B en actions ordinaires de la société n'avait pas été satisfaite et, en raison de la position de perte, les actions qu'il serait possible d'obtenir au moyen de la débenture convertible sont antidilutives. Par conséquent, il n'y a aucun effet dilutif sur le résultat par action.

## 13. Engagements et éventualités

### A. Litiges

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

### B. Garanties

Dans le cadre de l'opération, la société a conclu une entente de garantie et d'indemnisation en faveur de TransAlta liée à certaines garanties offertes par TransAlta à des tiers à l'égard de certaines obligations de TEA (les «garanties de TEA»). La société a convenu d'indemniser TransAlta à l'égard des réclamations, poursuites, procédures, obligations, pertes, charges ou dépenses engagées ou dommages subis par TransAlta relativement aux garanties de TEA, et de rembourser à TransAlta la totalité de tout montant versé par TransAlta aux termes des garanties de TEA à l'égard de poursuites, omissions, événements ou circonstances survenus. Au 31 mars 2016, le total des montants garantis par la société s'élevait à 980 millions de dollars (1 013 millions de dollars au 31 décembre 2015).

### C. Engagement – Convention d'apport

Au 31 mars 2016, les coûts restants en vertu de l'engagement d'apport lié au projet de South Hedland étaient estimés à environ 316 millions de dollars (326 millions de dollars australiens). Se reporter à la note 4 des états financiers consolidés annuels les plus récents de la société.

## 14. Opérations et soldes avec les parties liées

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

### A. Opérations entre parties liées

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

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

	Trois mois clos les 31 mars	
	2016	2015
Produits tirés des CAÉ de TransAlta	12	11
Produits tirés des éléments écologiques <sup>1</sup>	-	2
Honoraires de remboursement de frais administratifs généraux <sup>2</sup>	4	3
Charge d'intérêts	3	3

*1) La valeur des éléments écologiques a été établie au moyen des informations de marché pour des instruments semblables, y compris les transactions historiques avec des tiers, les transactions étant examinées et approuvées par les membres indépendants du conseil d'administration.*

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

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

## B. Soldes avec les parties liées

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

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

Aux	31 mars 2016	31 décembre 2015
Créances clients et autres débiteurs	50	30
Dettes fournisseurs et intérêts à payer	7	4
Dividendes à verser	19	17
Lettres de crédit émises par TransAlta au nom de la société	32	31
Garanties fournies par TransAlta au nom de la société	40	226

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

## Glossaire de termes clés

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

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

**Actions privilégiées** – Placement en actions privilégiées de TEA. Nous avons le droit de recevoir des dividendes non cumulatifs sur les actions privilégiées à un taux de 7,4 % par année.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Transaction** – Placement dans une participation financière fondée sur les flux de trésorerie des actifs australiens de TransAlta.

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

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

**TransAlta Renewables Inc.**

110 - 12 th Avenue S.W.

Box 1900, Station "M"

Calgary, Alberta Canada T2P 2M1

**Téléphone**

403.267.7110

**Site Web**

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

**Société de fiducie CST**

C. P. 700, succursale B

Montréal (Québec)

H3B 3K3

**Téléphone**

Amérique du Nord : 1.800.387.0825 (sans frais)

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

**Courriel**

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

**Télécopieur**

514.985.8843

**Site Web**

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

**Renseignements supplémentaires**

Les demandes peuvent être adressées à :

**Investisseurs – Demandes de renseignements****Téléphone**

1.800.387.3598 au Canada et aux États-Unis

ou 403.267.2520

**Courriel**

[investor\\_relations@transalta.com](mailto:investor_relations@transalta.com)

**Médias – Demandes de renseignements**

1.855.255.9184 (sans frais)

ou 403.267.2540