



TransAlta Corporation

110-12th Avenue S.W.

Box 1900, Station "M"

Calgary, Alberta

T2P 2M1

(403) 267-7110

www.transalta.com

Le 20 mars 2008

Cher actionnaire,

Nous sommes très heureux de vous annoncer que l'exercice 2007 a été l'un des meilleurs des cent ans d'existence de TransAlta.

Nous nous réjouissons à la perspective de vous faire part du rendement de votre société ainsi que de nos perspectives futures à l'assemblée annuelle des actionnaires de cette année, laquelle a lieu le 22 avril 2008 à 17 h (heure locale) à l'hôtel Westin d'Edmonton, en Alberta.

Comme vous le savez peut-être, le 10 décembre 2007, TransAlta a reçu quatre propositions d'actionnaires de Luminus Management LLC, un fonds de couverture établi à New York, à inclure dans la circulaire de procuration de la direction de la société de 2008. Le 18 mars 2008, Luminus a annoncé qu'il avait unilatéralement et volontairement retiré toutes ses propositions, y compris sa liste de candidats à un nombre minoritaire de postes d'administrateurs.

Nous croyons que la décision de Luminus de retirer ses propositions est une indication très claire du succès de la stratégie commerciale de longue date de TransAlta et de la sagesse qui caractérise l'engagement de la société à maintenir une stabilité et une discipline financières. La valeur de cette stratégie est plus évidente que jamais compte tenu de la récente turbulence des marchés des capitaux du monde entier et des défis que doit relever notre industrie en matière de réglementation et d'environnement.

En raison de l'attention que notre démarche de création de la valeur a suscitée dans les derniers mois, nous avons décidé de vous transmettre une lettre plus longue que celle qui accompagne habituellement notre circulaire afin d'expliquer plus en détail notre stratégie.

TransAlta – Une stratégie efficace et démontrée pour la création d'une valeur durable pour les actionnaires

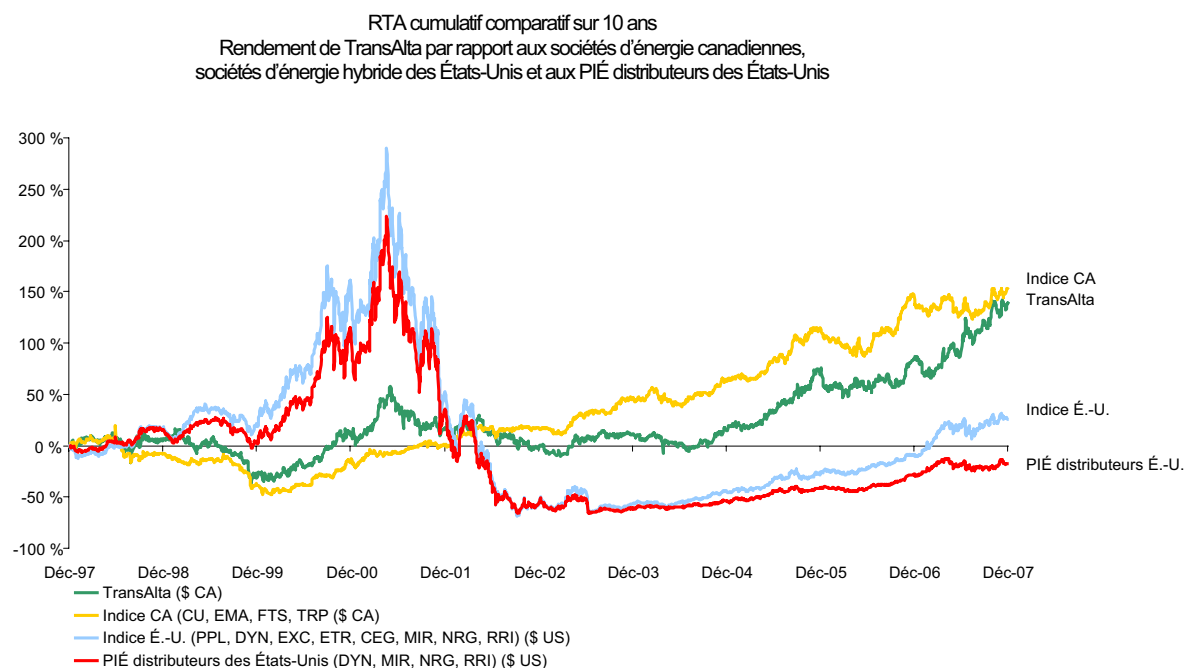
TransAlta possède une stratégie commerciale efficace et démontrée pour la croissance du bénéfice et des flux de trésorerie et pour offrir aux actionnaires une valeur à court, moyen et long terme. Fondée sur le maintien d'un profil de risque faible à modéré, cette stratégie vise à créer une valeur durable pour les actionnaires en maintenant un équilibre entre les investissements de capitaux, les versements de dividendes et les rachats d'actions ainsi qu'en permettant à la société d'évaluer les possibilités d'optimiser son portefeuille d'actifs.

Le succès de cette stratégie ressort clairement dans les résultats financiers et opérationnels de TransAlta et dans ses mesures stratégiques récentes. En janvier 2008, la société a déclaré des résultats records pour l'exercice annuel et le quatrième trimestre et a annoncé une augmentation de 8 % du dividende. En février 2008, TransAlta a annoncé un nouveau projet de centrale éolienne de 66 mégawatts (MW) dans le sud de l'Alberta et le dessaisissement de son entreprise mexicaine. Le dessaisissement annoncé fait suite à un examen stratégique, effectué

en novembre 2006, au terme duquel la société a conclu qu'elle devait augmenter ses actifs ou sortir du marché mexicain.

Sur la période de 10 ans terminée le 31 décembre 2007, TransAlta a produit des rendements cumulatifs totaux pour les actionnaires de 140 % et remboursé plus de 2 milliards de dollars aux actionnaires sous forme de dividendes.

Comme l'indique le graphique ci-après, ces rendements correspondent à ceux des sociétés canadiennes comparables à la société et sont nettement supérieurs aux indices des producteurs d'électricité des États-Unis et des producteurs indépendants d'électricité et distributeurs des États-Unis.



Source : FactSet

Grâce à son solide bilan et à ses projets de croissance en cours, TransAlta est bien placée pour continuer d'offrir une valeur constante et durable aux actionnaires dans les années à venir.

Principes clés

TransAlta offre depuis longtemps et de manière constante de solides rendements à ses actionnaires. Ces rendements ont été et continuent d'être obtenus grâce à la volonté du conseil et de la direction d'exécuter une stratégie d'entreprise efficace et ciblée qui intègre les principes clés suivants :

Expertise opérationnelle – Le succès de TransAlta résulte principalement de sa capacité d'exploiter efficacement ses actifs de production d'électricité. TransAlta possède une connaissance étendue de ses marchés et de sa clientèle et elle a démontré sa capacité de maintenir un service fiable et d'optimiser les contrats de manière à réaliser sans cesse des marges brutes plus élevées et à réduire la volatilité de son bénéfice et de ses flux de trésorerie. TransAlta fait aussi figure de chef de file environnemental dans son secteur, un rôle qui se

révélera essentiel pour son succès à long terme dans une industrie qui est sur le point de connaître sur les plans de la technologie et des marchés des transformations considérables entraînées par des normes environnementales de plus en plus strictes.

Profil de risque faible à modéré – TransAlta est déterminée à maintenir un profil de risque faible à modéré, qu'elle considère comme essentiel à son succès à long terme. Le conseil estime que ce profil peut être obtenu par l'optimisation constante du portefeuille d'actifs de la société de manière à assurer une diversification du risque grâce à une combinaison de prix contractuels, de marchés géographiques et de types de combustible. Une cadre générale de discipline financière est appliqué afin de faire en sorte que les nouveaux investissements respectent les objectifs en matière de risque et de rendement.

Les prix sont gérés et garantis au moyen d'une combinaison d'ententes contractuelles regroupant notamment les contrats d'achat d'électricité (les « CAÉ ») à long terme autorisés par le gouvernement, les contrats d'achat d'électricité à long terme conclus avec les clients pour des centrales précises, et les contrats financiers et sur marchandises physiques à court et à moyen terme fondés sur le marché. Les prix contractuels sont optimisés sur l'ensemble du portefeuille de manière à tirer avantage de la diversification des risques en ce qui a trait aux différents marchés et combustibles. Environ 70 % des prix de l'ensemble du parc sont fixés par des contrats à long terme avec les clients et des CAÉ à long terme garantis par le gouvernement.

Quant aux perspectives d'avenir, TransAlta gère activement l'éventail des prix pour le portefeuille actuel en élaborant des stratégies de couverture précises. En général, pour les 12 mois à venir, différents mécanismes sont utilisés pour couvrir plus de 90 % du risque lié aux prix dans l'ensemble du portefeuille. Pour les cinq prochaines années, des stratégies de couverture visent à accroître la souplesse dans les années à venir afin de faire en sorte que les conditions du marché et les coûts puissent être adéquatement pris en compte.

Tout projet de croissance, pourvu qu'il dépasse des seuils de rendement préétablis, peut être financé en fonction de la production marchande ou être entièrement visé par des contrats pour toute la durée de vie de l'actif, à condition que l'ensemble du profil de risque du portefeuille continue de se situer entre faible et modéré. Le parc éolien de 96 MW de Kent Hills est actuellement construit aux termes d'un CAÉ de 25 ans conclu avec Énergie Nouveau-Brunswick alors que le parc éolien de 66 MW de Blue Trail est actuellement construit en fonction de la production marchande en Alberta. Le projet de Kent Hills a permis d'obtenir des prix et des rendements à long terme plus certains alors que le parc d'éoliennes de Blue Trail permet à TransAlta de tirer avantage de la force du marché de l'électricité de l'Alberta et du nouveau marché des crédits d'émission de carbone. Le projet Keephills 3 a été entrepris sur la base de la production marchande puisqu'il a remplacé le risque lié aux produits marchands du marché de l'Alberta provenant de la centrale de Wabamum qui fermera en 2010.

Santé financière – TransAlta estime qu'un solide bilan, une notation de crédit de premier ordre et des flux de trésorerie stables sont essentiels à son succès à long terme. Ces facteurs permettent à TransAlta de disposer de la souplesse nécessaire pour réagir adéquatement au sein d'une industrie capitalistique et dynamique à cycles longs en maximisant l'accès aux marchés des capitaux et en réduisant les coûts d'emprunt. En maintenant un solide bilan et une notation de crédit de premier ordre, TransAlta dispose aussi de la souplesse lui permettant de négocier des contrats à long terme avec un grand nombre de clients bien cotés. De plus, un solide bilan occupe une place primordiale pour l'entreprise de commerce d'énergie de la société (laquelle a généré environ 55 millions de dollars de marges brutes en 2007), car les participants à ce marché exigent généralement que les autres parties au contrat aient une notation de

premier ordre. Outre les revenus supplémentaires qu'elle génère, l'entreprise de commerce d'énergie occupe une place primordiale dans la capacité qu'a TransAlta de comprendre les mécanismes de fixation des prix au sein de ses marchés et d'établir les meilleurs contrats pour son actif de production d'électricité afin de générer des rendements constants pour les actionnaires. La stratégie financière de TransAlta lui permet de financer ses besoins de capitaux de maintien, d'investir dans de nouveaux actifs et de rembourser du capital aux actionnaires sous forme de dividendes stables et accrus et de rachats d'actions.

Démarche rigoureuse en matière d'affectation des investissements – TransAlta adopte une démarche rigoureuse en matière d'affectation des investissements et d'évaluation des occasions de croissance et elle entreprendra uniquement celles qui, à son avis, devraient dépasser les seuils de rendement préétablis permettant une comparaison équilibrée avec le coût du capital de la société. TransAlta est d'avis que le maintien d'une discipline financière est essentiel à la capacité de la société de créer de la valeur, de tirer profit des occasions qui se présentent et de gérer le caractère cyclique de l'industrie. TransAlta est déterminée à créer une valeur pour ses actionnaires en maintenant un équilibre efficace entre l'investissement de capitaux, les dividendes et les rachats d'actions, de même qu'en évaluant les occasions d'optimiser son portefeuille d'actifs.

Les initiatives de croissance de TransAlta sont axées sur ses principaux marchés de l'ouest des États-Unis et du Canada et sur les combustibles et les technologies qu'elle comprend le mieux comme l'énergie thermique, l'énergie renouvelable et la cogénération au gaz naturel. TransAlta a actuellement trois projets de croissance en cours : la centrale éolienne de 96 MW de Kent Hills au Nouveau-Brunswick, la centrale thermique de 450 MW Keephills 3 en Alberta (une coentreprise à participation égale dans EPCOR), et la centrale éolienne de 66 MW Blue Trail également en Alberta. La réalisation de ces projets est compatible avec le profil de risque faible à modéré de TransAlta. L'investissement de 1,1 milliard de dollars de la société dans ces projets permettra aux actionnaires de bénéficier de rendements en espèces stables à long terme bien supérieurs au coût du capital de la société. Les trois projets se déroulent selon le calendrier et le budget prévus. Afin d'atténuer le risque, TransAlta a, dans la mesure du possible, obtenu à l'égard du matériel des contrats qui fixent les coûts et prévoient des garanties et des ententes de services à long terme. De plus, la société a diminué son risque lié à la construction pour ses projets de centrales éoliennes en agissant à titre d'entrepreneur général et en ayant recours à son propre personnel pour la construction. En ce qui a trait à Keephills 3, la société a réduit ses risques au minimum en s'associant à parts égales avec EPCOR dans le cadre d'une entente similaire à celle utilisée pour l'aménagement de Genesee 3. TransAlta a aussi recours à la même technique et à la même conception que celles utilisées pour Genesee 3, ainsi qu'aux mêmes fournisseurs de matériel, ingénieurs et entrepreneurs en bâtiment. La société a conclu des conventions collectives à taux unitaire afin de réduire au minimum le risque lié à l'augmentation des coûts de main-d'œuvre, de protéger TransAlta contre le risque lié à la productivité et de maintenir un milieu de travail sécuritaire.

Le maintien de solides pratiques de gouvernance joue aussi un rôle fondamental dans la stratégie commerciale à long terme de TransAlta. Le conseil est dévoué et indépendant et il tire sa force des antécédents, de la diversité, des compétences et de l'expérience de ses membres. Les administrateurs sont choisis en fonction d'un éventail de qualités, dont l'intégrité, un solide jugement sur le plan des affaires, la connaissance de l'industrie au sein de laquelle se trouve TransAlta, l'expertise commerciale, financière, professionnelle ou au chapitre de la gouvernance et l'expérience internationale.

TransAlta souscrit au principe de transparence et aux pratiques en matière de gouvernance responsable. Le conseil est responsable de la gérance de TransAlta et il élabore les principales politiques et normes de la société, notamment les politiques servant à évaluer et gérer ses risques. Depuis six années d'affilée, le *Globe and Mail* reconnaît TransAlta comme l'une des sociétés les mieux gérées du Canada (et lui a notamment attribué le 7^e rang sur 190 sociétés en 2007), et la classe au premier rang dans le secteur des services publics en ce qui a trait à la gouvernance. Dix des onze administrateurs de TransAlta sont indépendants de la direction et six sont devenus membres du conseil dans les cinq dernières années. Afin de faire en sorte que le conseil exerce ses activités de façon indépendante de la direction :

- les rôles de président du conseil et chef de la direction sont distincts; une administratrice indépendante, M^{me} Donna Soble Kaufman, agit en qualité de présidente du conseil;
- tous les comités du conseil se composent uniquement d'administrateurs indépendants et ont accès aux ressources nécessaires pour exercer leurs activités indépendamment de la direction; et
- les administrateurs indépendants se réunissent régulièrement sans les administrateurs faisant partie de la direction.

Au cours des dernières années, le conseil a cherché à renforcer davantage les compétences dont il dispose en recrutant un certain nombre de nouveaux membres possédant une expérience considérable au sein des industries de l'électricité, de l'énergie et des services financiers.

Des biographies détaillées de chacun des membres du conseil sont présentées à la rubrique « Candidats à l'élection au conseil d'administration » dans la circulaire ci-jointe.

Nos perspectives d'avenir

Nous nous efforçons sans cesse de faire mieux et notre capacité de mettre à exécution la stratégie décrite plus haut a très bien servi TransAlta et ses actionnaires au cours des dernières années.

Pour ce qui est de l'avenir, votre société est bien placée pour offrir le bénéfice par action d'un peu plus de 10 % auquel elle s'attend, augmenter les flux de trésorerie et créer une valeur supplémentaire pour les actionnaires. Grâce à notre solide bilan et à nos actifs stratégiques, nous pouvons continuer de faire progresser le bénéfice et les flux de trésorerie, d'investir dans une capacité d'énergie visée par une forte demande au sein de nos principaux marchés de l'Ouest, de relever le défi lié au carbone par des investissements dans de nouvelles technologies et de rembourser du capital aux actionnaires au moyen de rachats d'actions et d'un dividende durable et croissant.

En tant qu'actionnaire, vous avez le droit d'exercer les droits de vote afférents à vos actions à l'égard de toutes les questions dont l'assemblée peut être saisie, comme l'élection des administrateurs pour l'exercice à venir et la nomination des vérificateurs.

Ce sont des questions importantes qui nécessitent votre attention. Si vous avez des questions à poser ou avez besoin d'aide pour remplir votre formulaire de procuration, veuillez communiquer avec l'agent d'information de TransAlta, Georgeson, au numéro sans frais 1-866-725-6571 en Amérique du Nord, ou à frais virés au 1-212-440-9800 pour les appels provenant de l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Comme toujours, nous vous sommes reconnaissants de votre soutien et nous espérons que vous serez présent à l'assemblée annuelle de cette année. S'il vous est impossible d'assister à l'assemblée en personne, vous êtes invité à regarder la diffusion Web en direct de l'assemblée au www.transalta.com.

Recevez nos salutations distinguées.



Donna Soble Kaufman
Présidente du conseil d'administration



Steve Snyder
Président et chef de la direction

La présente lettre peut renfermer des énoncés prospectifs, notamment des énoncés concernant l'entreprise et le rendement financier prévu de TransAlta Corporation. Tous les énoncés prospectifs reposent sur nos croyances et hypothèses fondées sur l'information disponible au moment où les hypothèses sont formulées. Ces énoncés ne constituent pas des garanties du rendement futur et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux envisagés dans les énoncés prospectifs. Pour la description complète de nos risques, veuillez vous reporter au rapport de gestion de 2007.