

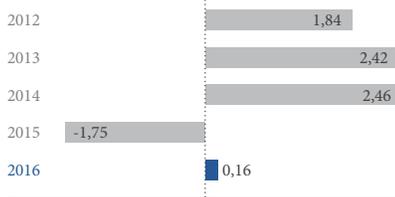


Une année de transformation

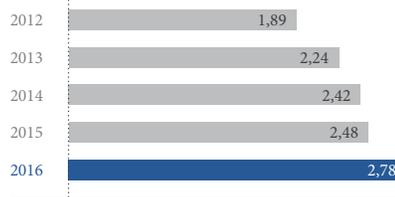
LETTRE AUX
ACTIONNAIRES
2016

POINTS SAILLANTS DES RÉSULTATS FINANCIERS

↑ Bénéfice net (perte nette) par action (en dollars)



↑ Résultat comparable par action¹ (en dollars)



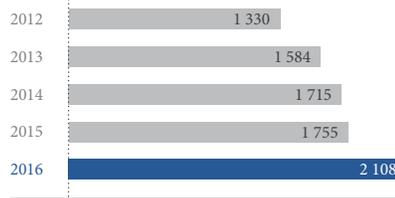
↑ Dividendes déclarés par action (en dollars)



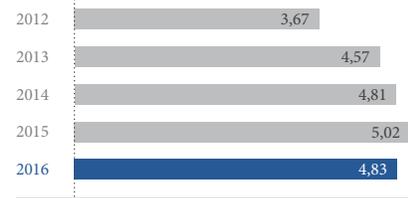
↑ Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ordinaires (en millions de dollars)



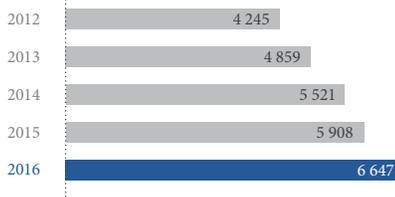
↑ Résultat comparable¹ (en millions de dollars)



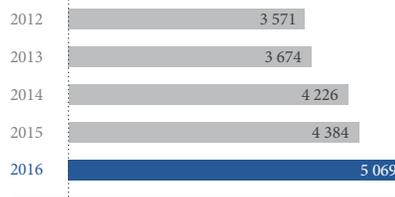
↑ Flux de trésorerie distribuables comparables par action¹ (en dollars)



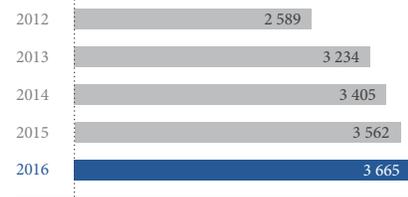
↑ BAIIA comparable¹ (en millions de dollars)



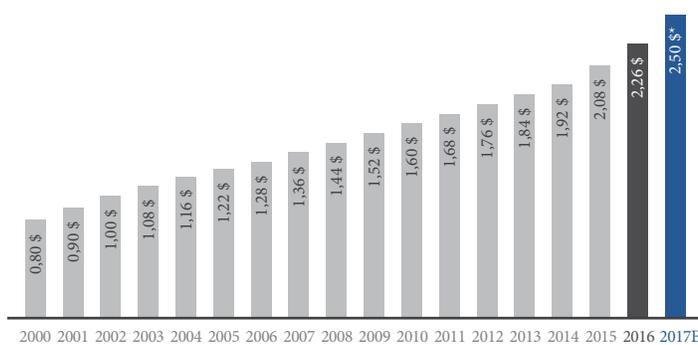
↑ Rentrées nettes liées aux activités d'exploitation (en millions de dollars)



↑ Flux de trésorerie distribuables comparables¹ (en millions de dollars)

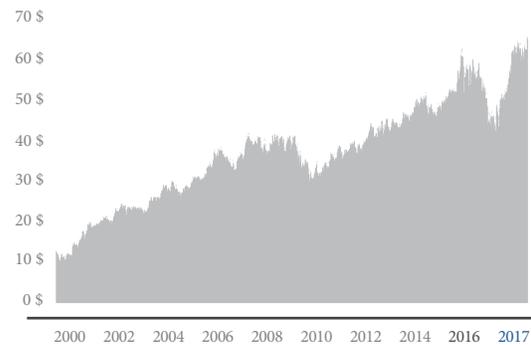


↑ Croissance du dividende



* Dividende annualisé selon la déclaration du premier trimestre

↑ Cours du marché – Bourse de Toronto



↑ Les actionnaires de TransCanada ont bénéficié d'un rendement total annuel de 14 % depuis 2000.

(1) Mesure non conforme aux PCGR qui ne constitue pas une mesure définie prescrite par les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») des États-Unis. Pour un complément d'information, il y a lieu de se reporter à la rubrique sur les mesures non conformes aux PCGR du rapport de gestion dans le rapport annuel 2015.

Informations prospectives et mesures non conformes aux PCGR

On fait référence dans ces pages à des informations prospectives et à certaines mesures non conformes aux PCGR qui n'ont pas de signification normalisée aux termes des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») des États-Unis et, par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Pour un complément d'information sur les informations prospectives, les hypothèses formulées ainsi que sur les risques et incertitudes pouvant faire en sorte que les résultats réels pourraient s'écarter de ceux anticipés, et sur les rapprochements des mesures non conformes aux PCGR aux mesures conformes aux PCGR les plus semblables, il y a lieu de se reporter au rapport annuel 2016 de TransCanada déposé auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières du Canada et de la Securities Exchange Commission des États-Unis et pouvant être consulté à TransCanada.com.

AU SUJET DE TRANSCANADA

Depuis plus de 65 ans, Transcanada achemine avec fierté l'énergie sur laquelle comptent des millions de Nord-américains pour chauffer et rafraîchir leurs foyers, faire circuler les véhicules et alimenter l'industrie. Nos installations sont exploitées d'une façon sûre et fiable et de manière à avoir une incidence minimale sur l'environnement, et nos employés, qui sont plus de 7 100, s'engagent activement dans les collectivités où ils vivent au Canada, aux États Unis et au Mexique.

NOTRE VISION

Être le chef de file du secteur des infrastructures énergétiques en Amérique du Nord, en ciblant les occasions dans les secteurs des pipelines et de la production d'électricité là où nous avons déjà un net avantage concurrentiel ou dans lesquelles nous pouvons l'acquérir.

TROIS ENTREPRISES COMPLÉMENTAIRES DU SECTEUR DES INFRASTRUCTURES ÉNERGÉTIQUES



Gazoducs

Notre réseau de gazoducs, long de 91 500 kilomètres (56 900 milles), fournit plus de 25 % du gaz naturel brûlant sans résidus qui est consommé quotidiennement en Amérique du Nord. Ce réseau de gazoducs assure de manière stratégique le lien entre l'approvisionnement croissant et les principaux marchés dans nos trois zones d'exploitation que sont le Canada, les États-Unis et le Mexique. Nous sommes en outre le plus important fournisseur de stockage de gaz naturel du continent, avec une capacité de stockage de gaz naturel réglementée et non réglementée de 653 milliards de pieds cubes (« Gpi³ »). Pour en apprendre davantage, veuillez consulter la section sur les gazoducs dans le rapport de gestion.



Pipelines de liquides

Notre réseau d'oléoducs Keystone, long de 4 300 kilomètres (2 700 milles), transporte 545 000 barils de pétrole brut par jour (« b/j »), soit environ 20 % des exportations de pétrole brut de l'Ouest canadien, vers les principaux marchés de raffinage du Midwest américain et de la côte américaine du golfe du Mexique, où il est transformé en combustible et en d'autres produits pétroliers utiles. L'oléoduc Keystone a acheminé en toute sécurité plus de 1,4 milliard de barils depuis sa mise en exploitation, en juin 2010. Pour en apprendre davantage, veuillez consulter la section sur les pipelines de liquides dans le rapport de gestion.



Énergie

TransCanada détient en propriété exclusive ou partielle 17 installations de production d'électricité d'une capacité de 10 700 mégawatts – soit assez pour alimenter plus de 10 millions de foyers. Le tiers de l'énergie que nous produisons provient de sources à faible teneur en émissions, à savoir l'énergie nucléaire, l'énergie hydraulique, l'énergie éolienne et l'énergie solaire et nous sommes un chef de file de la conception et de l'exploitation de centrales électriques à haute efficacité alimentées au gaz naturel. Pour en apprendre davantage, veuillez consulter la section sur l'énergie dans le rapport de gestion.

UN RENDEMENT ÉLEVÉ, DES OCCASIONS INTÉRESSANTES

- *Historique de création de valeur à long terme pour les actionnaires – rendement annuel moyen pour les actionnaires de 14 % depuis 2000.*
- *Portefeuille de croissance visible – projets de croissance à court terme garantis sur le plan commercial de 23 milliards de dollars en voie d'être achevés d'ici 2020. Développement de projets à moyen et à long terme de plus de 48 milliards de dollars.*
- *Dividende intéressant et croissant – nous prévoyons accroître le dividende sur nos actions ordinaires selon un taux moyen annuel se situant dans le haut d'une fourchette de 8 % à 10 % jusqu'en 2020.*
- *Situation financière solide – cote de crédit « A » et entreprises au caractère prévisible et à faible risque soutenues par des contrats à long terme ou des modèles réglementés axés sur les coûts de service qui devraient produire de bons résultats dans différentes conditions de marché.*
- *Engagement à l'égard du développement durable – notre fiche de sécurité figure parmi les meilleures de l'industrie et plusieurs agences de notation externes ont souligné notre excellente performance pour ce qui est de concilier sécurité, rentabilité et responsabilité sociale et environnementale.*

UNE ANNÉE DE TRANSFORMATION

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Pour notre société, l'année qui vient de passer a véritablement été marquée par la transformation. Notre portefeuille d'actifs d'infrastructures énergétiques de grande qualité a généré un excellent rendement et, en parallèle, notre stratégie à long terme et notre rigueur financière nous ont permis d'entreprendre une croissance sans précédent et d'acquérir un plus grand contrôle sur notre destinée, ce dont nos actionnaires profiteront au cours des années à venir.

Nous sommes heureux d'annoncer que TransCanada a su garder le cap malgré les turbulences auxquelles le secteur de l'énergie a été confronté dans les dernières années et qu'elle en ressort plus grande, plus forte et plus concurrentielle.

La stratégie en action – acquisition de Columbia

Notre plus grand projet de 2016 a connu son dénouement vers la fin du premier trimestre lorsque nous avons annoncé l'acquisition de Columbia Pipeline Group pour 13 milliards de dollars US. Cette transaction était la plus importante menée par TransCanada depuis notre regroupement avec Nova en 1998. Elle représentait une rare occasion de diversifier nos activités réglementées de gazoducs et de stockage, et elle nous a conféré une main-mise sur le bassin des Appalaches, une région de production de gaz naturel qui affiche parmi les plus bas coûts et la plus forte croissance au monde. L'acquisition a été menée à terme le 1^{er} juillet, ajoutant 24 500 km (15 200 milles) de gazoducs interétatiques entre New York et le Golfe du Mexique à notre réseau déjà étendu qui comprend désormais une vaste présence dans les gisements de schiste de Marcellus et d'Utica. Compte tenu de l'ajout des actifs de Columbia, TransCanada transporte maintenant 23 milliards de pieds cubes par jour (« Gpi³/j »), soit plus de 25 % de la demande quotidienne de gaz naturel en Amérique du Nord, et nous sommes désormais le plus important fournisseur de stockage de gaz naturel du continent.

L'acquisition réussie de Columbia n'aurait pas été possible sans notre stratégie consistant à préserver notre solidité et notre souplesse financières, notamment notre notation « A » qui nous permet d'avoir accès à des capitaux selon des modalités très intéressantes en tout temps dans le cycle économique. Pour financer la transaction, nous avons dû émettre pour 7,9 milliards de dollars d'actions dans le cadre de deux placements par voie de prise ferme et prendre la décision de nous départir définitivement de nos actifs d'électricité sur le marché libre dans le nord-est des États-Unis. L'ajout des activités réglementées liées au gaz naturel de Columbia a rendu nos sources de revenus plus stables et plus prévisibles. Dorénavant, plus de 95 % de notre bénéfice avant les intérêts, les impôts et l'amortissement (« BAIIA ») devrait provenir des actifs réglementés ou visés par des contrats à long terme. Columbia a aussi ajouté un volet significatif de croissance à court terme à notre portefeuille, portant à 23 milliards de dollars la valeur totale des projets qui devraient générer des augmentations importantes du bénéfice et des flux de trésorerie ainsi que soutenir notre capacité de dégager un taux de croissance du dividende annuel moyen se situant dans le haut d'une fourchette de 8 % à 10 % pendant le reste de la décennie.



*Russ Girling, Président et chef de la direction
S. Barry Jackson, Président du conseil*

Des résultats inégalés en 2016

En 2016, nous avons poursuivi les efforts en vue d'assurer sans répit la sûreté et la fiabilité de nos opérations, partout où nous exerçons des activités. Bien que nous soyons fiers d'avoir une fiche de santé et de sécurité au travail qui figure parmi les meilleures de l'industrie et de n'avoir connu aucun incident majeur dans le cadre de l'exploitation de nos installations pipelinaires et énergétiques en 2016, nous croyons qu'aucun incident n'est acceptable en matière de sécurité. Tandis que nous continuons de viser un rendement dans le quartile supérieur et avons obtenu une amélioration de 50 % dans le nombre de jours d'arrêt de travail des employés et entrepreneurs, nous n'avons pas réussi à satisfaire aux normes sévères que nous nous imposons. En mars dernier, un entrepreneur a connu un destin tragique sur l'un de nos chantiers. Cela est inacceptable et nous avons redoublé les efforts déjà colossaux que nous déployons pour assurer la sécurité des employés des entrepreneurs sur nos sites. Nous avons également renforcé notre engagement à l'égard de notre objectif de zéro incident en faisant de la sécurité la première de nos quatre valeurs d'entreprise. Dorénavant, la sûreté, l'intégrité, la responsabilité et la collaboration seront les principes directeurs qui sous-tendent tout ce que nous faisons.

L'ajout de Columbia et l'achèvement de plusieurs autres projets de croissance ont permis à notre portefeuille d'actifs de croître pour s'établir à 88 milliards de dollars. Le cours de l'action de TransCanada est monté à des sommets sans précédent, reflétant notre repositionnement stratégique, nos perspectives de croissance sans égal et notre excellente performance sur le plan de l'exploitation.

Le cours de l'action de TransCanada est monté à des sommets sans précédent, reflétant notre repositionnement stratégique, nos perspectives de croissance sans égal et notre excellente performance sur le plan de l'exploitation.

Le résultat par action comparable a augmenté de 12 % par rapport à 2015, et les rentrées nettes liées à l'exploitation ont franchi le cap des 5 milliards de dollars pour la première fois depuis la création de la société. Vu cette croissance durable, en février 2017, le conseil d'administration a approuvé la 17^e hausse annuelle consécutive du dividende sur les actions ordinaires, portant le dividende annualisé de 2,26 \$ à 2,50 \$, ce qui représente une hausse de 10,6 %.

Des secteurs opérationnels performants

Depuis le mois de juillet, nous avons réalisé des progrès notables au chapitre de l'intégration des activités de Columbia à nos activités existantes et nous sommes sur la bonne voie pour atteindre la cible d'avantages annualisés de 250 millions de dollars US d'ici 2018. Également en ce qui concerne nos activités pipelinières aux États-Unis, nous avons conclu un règlement avec nos clients qui débouchera sur des tarifs plus élevés pour le pipeline d'ANR et sur un programme de trois ans prévoyant des mises à niveau à long terme du réseau. L'apport de nos gazoducs au Mexique a été plus élevé en 2016, puisque nous avons commencé à enregistrer des rentrées de fonds provenant des gazoducs de Topolobampo et de Mazatlán. Lorsque nos trois projets en cours dans le pays seront mis en service en 2018, nous prévoyons que nos actifs mexicains généreront un BAIIA annuel d'environ 575 millions de dollars US, soit plus que trois fois celui de 2015. De même, le réseau NGTL en Alberta poursuit son expansion constante, de nouvelles installations étant ajoutées pour répondre à la demande et honorer les nouveaux contrats. Le réseau NGTL couvre désormais l'essentiel de la production de gaz dans le Bassin sédimentaire de l'Ouest canadien et il a permis de transporter environ 11,3 Gpi³ par jour en 2016, par rapport à un volume de 11 Gpi³ par jour en 2015.

Notre entreprise de pipelines de liquides continue de produire de bons résultats, le réseau d'oléoducs Keystone ayant dégagé un BAIIA annuel supérieur à 1 milliard de dollars selon des contrats d'achat ferme visant l'expédition de 545 000 b/j dont la durée contractuelle résiduelle moyenne est de 15 ans. L'étendue de Keystone a été prolongée jusqu'au centre de raffinage de la côte américaine du golfe du Mexique après l'achèvement du projet de latéral de Houston et de terminal pétrolier en août, ce qui accroît les capacités de transport sur courte et longue distances de Keystone. Cette expansion du réseau de Keystone ouvre maintenant l'accès à des marchés de raffinage aux États-Unis qui représentent environ 6 millions de b/j.

En ce qui concerne le secteur de l'énergie, notre participation accrue dans la centrale nucléaire de Bruce Power a produit un résultat plus élevé, tandis que nous avons pris des mesures pour réduire

drastiquement notre exposition au marché libre de l'électricité en vendant nos actifs d'électricité dans le nord-est des États-Unis et en résiliant nos conventions d'achat d'électricité en Alberta. Les actifs de production d'électricité que nous conservons sont soutenus principalement par des contrats à long terme avec des contreparties fiables. De plus, nous nous sommes engagés à effectuer des investissements à long terme majeurs pour prolonger la durée d'utilité de Bruce Power jusqu'à la fin de 2064, car cette centrale importante produit environ 30 % de l'approvisionnement en électricité de l'Ontario et fait partie intégrante du Plan énergétique à long terme de la province. **TransCanada est en bonne position pour saisir de nouvelles occasions sur le marché de l'électricité en Amérique du Nord alors que l'électricité alimentée au charbon est délaissée au profit des sources d'énergie renouvelables et du gaz naturel.**

Une croissance prévisible à faible risque

La stabilité de nos activités de base est complétée par notre portefeuille de projets de croissance à court terme de 23 milliards de dollars dont la réalisation est prévue d'ici la fin de la décennie. Ces projets sont tous étayés par des contrats à long terme ou des entreprises réglementées et ils touchent nos trois secteurs d'activités. Les gazoducs et les installations connexes comptent pour plus de 18 milliards de dollars de ces projets, y compris des projets d'environ 7,1 milliards de dollars US associés à Columbia, des agrandissements du réseau NGTL de 5,4 milliards de dollars et trois projets totalisant 2,5 milliards de dollars US au titre de nouveaux investissements en cours au Mexique. Des projets de pipelines de liquides d'une valeur de 2,1 milliards de dollars sont en cours de construction afin de répondre aux besoins des producteurs de sables bitumineux pour acheminer leurs produits en Alberta. Un autre investissement de 2,2 milliards de dollars est effectué dans le secteur de l'électricité en Ontario, où la centrale électrique de Napanee est sur la bonne voie pour entrer en service en 2018, et des travaux de gestion d'actifs sont menés à Bruce Power dans le cadre de la première phase du programme d'allongement de sa durée d'utilité à long terme.

Nous poursuivons le développement de projets à moyen et à long terme d'une valeur de plus de 48 milliards de dollars qui créent d'importantes options de croissance pour nos actionnaires. Ce portefeuille repose sur deux grands projets d'oléoducs et deux projets de gazoducs, lesquels généreront tous un BAIIA annuel supplémentaire significatif lorsqu'ils seront achevés. Les projets d'oléoducs Énergie Est et Keystone XL pourraient fournir collectivement une capacité de transport longue distance

Dorénavant, la sûreté, l'intégrité, la responsabilité et la collaboration seront les principes directeurs qui sous-tendent tout ce que nous faisons.

de 2 millions de b/j qui permettra d'acheminer la production grandissante de pétrole canadien sur les marchés nationaux et internationaux. Pendant ce temps, nos projets Coastal GasLink et de transport de gaz de Prince Rupert pourraient nous amener à investir quelque 10 milliards de dollars dans l'établissement du secteur émergent du gaz naturel liquéfié (« GNL ») en Colombie-Britannique. Ces deux projets pipeliniers combinés permettraient d'acheminer plus de 4 Gpi³ par jour de gaz naturel canadien vers les marchés internationaux.

En position pour connaître du succès à long terme

Il est clair que la stratégie que nous avons mise en œuvre en 2000 continue de porter ses fruits et qu'elle s'est montrée résiliente dans une foule de conjonctures et de cycles économiques. Nous avons établi une fondation solide d'actifs d'infrastructures énergétiques complémentaires qui sont essentiels pour combler les besoins en Amérique du Nord. Notre plan de croissance se compose de projets concrets, garantis sur le plan commercial dans chacun de nos secteurs d'activités et des territoires où nous sommes présents, projets qui sont en phase avec l'offre et la demande d'énergie à long terme. **Nos actionnaires ont été récompensés par des dividendes croissants et un rendement total annuel moyen de 14 % sur cette période.**

La manière dont nous menons nos activités est importante pour nos parties prenantes partout en Amérique du Nord, et nous savons que le succès continu de notre société dépend de notre capacité à mener nos activités d'exploitation d'une manière rentable et durable sur les plans social et environnemental. Nous continuons d'évaluer chacune de nos décisions d'affaires à l'aune de notre performance à ces égards et **des organismes indépendants très bien vus continuent de souligner nos réalisations.** Pour la 15^e année consécutive, la société a été choisie pour faire partie de l'indice mondial de développement durable Dow Jones Sustainability Index (« DJSI ») et elle s'est mérité une place au sein de l'indice DJSI pour l'Amérique du Nord en 2016. Nous avons aussi amélioré notre classement dans les World Green Rankings de Newsweek et dans la liste des 50 meilleures entreprises citoyennes au Canada selon le magazine Corporate Knights.

En 2016, nous avons poursuivi de façon harmonieuse la mise en place de la relève de notre conseil d'administration avec la nomination de Siim A. Vanaselja en tant que prochain président du conseil, sous réserve de sa réélection par les actionnaires lors de l'assemblée annuelle de 2017. M. Vanaselja est membre du conseil de TransCanada depuis 2014 et il a été président du comité d'audit de la société. Nous nous réjouissons tous deux de travailler avec lui dans les mois à venir. Nous nous réjouissons aussi de travailler avec Stéphane Crétier qui s'est joint au conseil le 17 février 2017. La riche expérience de M. Crétier en tant que chef de la direction d'une multinationale, de même que son leadership, sa connaissance de la stratégie et son sens des affaires, seront des atouts précieux pour le conseil. Par ailleurs, nous souhaitons remercier sincèrement John Richels, qui prendra sa retraite du conseil le 5 mai 2017. M. Richels a été administrateur durant quatre ans, pendant lesquels sa connaissance de l'industrie et son expérience de gestion ont apporté mise en contexte et perspective au comité des ressources humaines et au comité de la santé, de la sécurité et de l'environnement.

En guise de conclusion, rappelons que même si l'année 2016 a été remarquable pour TransCanada, elle a aussi comporté une multitude de changements et une grande incertitude pour bon nombre de nos employés. Nous avons entrepris des changements organisationnels importants pour nous adapter à notre croissance et exercer nos activités de manière plus efficace et efficiente. **En faisant preuve d'ouverture au changement et en ajustant l'orientation de notre programme de croissance, nous sommes une société plus forte et plus concurrentielle dotée d'une confiance accrue dans ses plans.** L'avenir reste prometteur pour TransCanada, et nous souhaitons remercier tous nos employés et nos actionnaires de leur engagement soutenu à l'égard de notre succès à long terme.

Cordialement,



Russ Girling
Président et chef
de la direction



S. Barry Jackson
Président du conseil

TransCanada aujourd'hui

Février 2017

Gazoducs 
En cours d'aménagement/
En construction 

Pipelines de liquides 
En cours d'aménagement/
En construction 

Stockage de gaz naturel réglementé 

Terminal de réservoirs de liquides 

Bureau 

 Production d'électricité
au moyen de gaz naturel

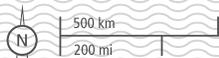
 Production d'énergie éolienne

 Production d'énergie solaire

 Production d'énergie hydroélectrique

 Production d'énergie nucléaire

 Stockage de gaz naturel non réglementé



Renseignements à l'intention des actionnaires

TransCanada est heureuse de répondre aux questions des actionnaires et des investisseurs. Communiquez avec :

David Moneta, vice-président, Relations avec les investisseurs

Téléphone : **403.920.7911**

Sans frais : **1.800.361.6522**

investor_relations@transcanada.com

www.transcanada.com

Renseignements sur les actions

Actions ordinaires (TSX, NYSE) : TRP

Actions privilégiées (TSX) :

Série 1 : TRP.PR.A

Série 2 : TRP.PR.F

Série 3 : TRP.PR.B

Série 4 : TRP.PR.H

Série 5 : TRP.PR.C

Série 6 : TRP.PR.I

Série 7 : TRP.PR.D

Série 9 : TRP.PR.E

Série 11 : TRP.PR.G

Série 13 : TRP.PR.J

Série 15 : TRP.PR.K

Agent des transferts

Services aux investisseurs Computershare

100 University Avenue, 8th Floor

Toronto, Ontario M5J 2Y1

Téléphone : **1.514.982.7959**

Sans frais : **1.800.340.5024**

Télécopieur : **1.888.453.0330**

Courriel : transcanada@computershare.com

Rapport de responsabilité sociale d'entreprise (RSE)

Agir correctement aujourd'hui pour réussir demain. Consultez notre rapport de RSE au www.csreport.transcanada.com

Siège social de la société

TransCanada Corporation

450 – 1 Street SW

Calgary, Alberta, Canada

T2P 5H1



Consultez notre rapport annuel en ligne au www.transcanada.com

Imprimé au Canada
Février 2017



Suivez-nous sur Twitter :

@TransCanada and @TransCanadaJobs

Recherche d'emploi :

Jobs.TransCanada.com

Contactez-nous sur LinkedIn :

Linkedin.com/Company/TransCanada

Abonnez-vous à notre chaîne YouTube :

YouTube.com/TransCanada

Visitez notre blogue :

Blog.TransCanada.com

MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

