

Rapport de gestion de Northland Power Inc.

Table des matières

SECTION 1 : APERÇU	2
SECTION 2 : CENTRALES EN EXPLOITATION DE NORTHLAND	5
SECTION 3 : FAITS SAILLANTS CONSOLIDÉS	6
3.1 : Événements importants	6
3.2 : Faits saillants de l'exploitation	9
SECTION 4 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION	10
4.1 : Résultats d'exploitation	10
4.2 : Coûts généraux et administratifs et autres produits	16
4.3 : Résultats consolidés	17
4.4 : BAIIA ajusté	19
4.5 : Flux de trésorerie disponibles	21
SECTION 5 : ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE	24
SECTION 6 : CAPITAUX PROPRES, SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	25
SECTION 7 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS TRIMESTRIELS.....	30
SECTION 8 : ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION, DE DÉVELOPPEMENT ET D'ACQUISITION	30
SECTION 9 : PERSPECTIVES	32
SECTION 10 : LITIGES, RÉCLAMATIONS ET ÉVENTUALITÉS	33
SECTION 11 : RISQUES FINANCIERS ET INCERTITUDES	33
SECTION 12 : MÉTHODES COMPTABLES FUTURES	34
SECTION 13 : CONTRÔLES ET PROCÉDURES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	34

SECTION 1 : APERÇU

Introduction

Le présent rapport de gestion (le « **rapport de gestion** ») vise à expliquer les résultats financiers et à aider le lecteur à comprendre la nature et l'importance des changements et des tendances ainsi que les risques et les incertitudes qui peuvent toucher les résultats d'exploitation et la situation financière de Northland Power Inc. (« **Northland** » ou la « **Société** »). Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Northland pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019 et avec ses états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018 (le « **rapport annuel de 2019** ») et sa plus récente notice annuelle en date du 25 février 2020 (la « **notice annuelle de 2019** »). Ces documents sont accessibles sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, et sur le site Web de Northland, à l'adresse www.northlandpower.com.

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs qui sont basés sur certaines estimations et hypothèses qui étaient jugées raisonnables le 10 novembre 2020; les résultats réels pourraient être très différents. Le comité d'audit de Northland a examiné le présent rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités correspondants ainsi que les notes connexes, et le conseil d'administration a approuvé ces documents avant leur publication.

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs qui sont basés sur certaines estimations et hypothèses qui étaient jugées raisonnables le 10 novembre 2020; les résultats réels pourraient être très différents. Les énoncés prospectifs visent à présenter des renseignements sur les attentes et les projets actuels de la direction. Il importe que les lecteurs sachent que ces énoncés peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Les résultats réels de Northland peuvent différer considérablement de ceux qu'indiquent, explicitement ou implicitement, les énoncés prospectifs, et les événements que prévoient les énoncés prospectifs pourraient ne pas se réaliser. Les énoncés prospectifs sont de nature prédictive, dépendent de situations ou d'événements futurs, ou en font mention, ou comprennent des mots ou des expressions comme « compter », « s'attendre à », « projeter », « prédire », « croire », « estimer », « avoir l'intention de », « cibler », « prévoir », « prévisions » ou la forme négative de ceux-ci, ainsi que d'autres expressions semblables ou des verbes au futur et au conditionnel. Ces énoncés peuvent comprendre notamment des énoncés concernant le BAIIA ajusté, les flux de trésorerie disponibles, le versement de dividendes et les ratios de distribution des dividendes futurs; la construction et l'achèvement d'installations et le début de leurs activités commerciales; le coût et la production des projets de développement; les litiges et les réclamations; les plans pour mobiliser des capitaux; et les activités d'exploitation, les affaires, la situation financière, les résultats financiers, les priorités, les objectifs, les stratégies et les perspectives de Northland et de ses filiales. Ces énoncés se fondent sur certains facteurs ou certaines hypothèses d'importance qui ont servi à formuler les énoncés prospectifs, y compris les spécifications de la conception des projets de développement, les dispositions des contrats auxquels Northland ou une filiale est partie, les plans actuels de la direction et l'idée que se fait la direction des tendances passées, des conditions actuelles et des événements futurs prévus ainsi que d'autres facteurs jugés appropriés dans les circonstances. Les énoncés prospectifs comportent de nombreux risques et incertitudes, notamment les contrats générateurs de produits, l'incidence de la pandémie de COVID-19, les risques de contrepartie, le rendement d'exploitation contractuel, la variabilité des produits provenant des centrales alimentées par des ressources d'énergies renouvelables intermittentes, le risque de concentration lié à l'énergie éolienne en mer, les cours du marché du gaz naturel et de l'électricité, les risques d'exploitation, le recouvrement des charges d'exploitation des services publics, les risques liés aux permis, les risques liés à la construction, les risques liés au développement de projets, les risques liés aux acquisitions, les risques de financement, les risques de taux d'intérêt et de refinancement, le risque de liquidité, le risque de notation de crédit, le risque de fluctuation des taux de change, la variabilité des flux de trésorerie et l'incidence possible sur les dividendes, les impôts, les phénomènes naturels, les risques environnementaux, les risques liés à la santé et à la sécurité des travailleurs, les risques en matière de conformité des marchés, les risques liés à la réglementation et aux politiques gouvernementales, les risques liés à la réglementation des tarifs des services publics, les activités internationales, la dépendance aux technologies de l'information, les risques liés aux relations de travail, les risques de réputation, les risques liés aux assurances, les risques liés à la copropriété, les risques liés aux paiements illicites et à la corruption, les litiges éventuels et les autres facteurs décrits dans le présent rapport de gestion et dans la notice annuelle de 2019. Sauf dans les cas expressément prévus par la loi, Northland ne s'engage aucunement à mettre à jour ces

énoncés prospectifs pour tenir compte d'événements ou de circonstances postérieurs à cette date ou d'événements imprévus découlant de nouveaux renseignements, d'événements ou de résultats postérieurs ou d'autres facteurs.

Mesures financières non conformes aux IFRS

Le présent rapport de gestion et certains communiqués de presse de Northland contiennent des références au bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (le « **BAIIA ajusté** »), aux flux de trésorerie disponibles ainsi qu'au ratio de distribution applicable et aux montants par action, qui sont des mesures non prescrites par les Normes internationales d'information financière (**IFRS**). Par conséquent, ces mesures n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et ne peuvent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Le BAIIA ajusté et les flux de trésorerie disponibles sont présentés en fonction de la quote-part de Northland des activités sous-jacentes. Ces mesures ne devraient pas être considérées comme des substituts au résultat net, aux flux de trésorerie des activités d'exploitation ou à d'autres mesures de rendement financier calculées conformément aux IFRS. Ces mesures sont plutôt présentées en guise de complément des mesures selon les IFRS utilisées dans l'analyse des résultats d'exploitation de Northland du point de vue de la direction. La direction est d'avis que le BAIIA ajusté, les flux de trésorerie disponibles et le ratio de distribution applicable ainsi que les montants par action constituent des indicateurs financiers largement reconnus et utilisés par les investisseurs et les analystes en valeurs mobilières pour évaluer le rendement d'une société, notamment sa capacité de générer des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. Pour les rapprochements de ces mesures non conformes aux IFRS et des mesures conformes aux IFRS les plus comparables, se reporter à la *SECTION 4.4, BAIIA ajusté*, pour un rapprochement du résultat net consolidé selon les IFRS et du BAIIA ajusté comme présenté, et à la *SECTION 4.5, Flux de trésorerie disponibles*, pour un rapprochement des flux de trésorerie des activités d'exploitation selon les IFRS et des flux de trésorerie disponibles comme présentés.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté représente le rendement opérationnel de base des activités, compte non tenu du levier financier, de l'impôt sur le résultat et des éléments comptables secondaires. Le BAIIA ajusté correspond à la quote-part de Northland du résultat net ajusté en fonction de la charge (du recouvrement) d'impôts sur le résultat, de l'amortissement des immobilisations corporelles, de l'amortissement des contrats et autres immobilisations incorporelles, du montant net des charges financières, du produit d'intérêts de Gemini, (du profit) de la perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés, (du profit latent) de la perte latente de change, (du profit) de la perte à la vente d'actifs de développement, de la comptabilisation selon la méthode de la mise en équivalence, des frais attribuables à une acquisition d'actifs ou d'une entreprise ainsi que d'autres ajustements le cas échéant, comme les honoraires de gestion et d'incitation tirés par Northland des actifs non détenus en propriété exclusive. Pour plus de clarté, le BAIIA ajusté de Northland est réduit pour tenir compte de sa quote-part des coûts généraux et administratifs au cours du développement et de la construction, lesquels ne sont pas admissibles à l'inscription à l'actif.

La direction est d'avis que le BAIIA ajusté constitue une mesure significative du rendement d'exploitation de Northland, car il exclut certains éléments compris dans le calcul du résultat net qui pourraient ne pas être des facteurs déterminants du rendement d'exploitation à long terme.

Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles correspondent aux flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation qui, selon la direction, sont représentatifs des liquidités disponibles pour verser des dividendes, tout en préservant la valeur à long terme de l'entreprise. Les flux de trésorerie disponibles sont calculés comme la quote-part de Northland des flux de trésorerie des activités d'exploitation, ajustés pour tenir compte des variations à court terme du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation, des dépenses d'investissement à des fins autres que d'expansion, de l'intérêt couru sur l'encours de la dette, des remboursements de capital prévus, des réserves constituées pour les travaux d'entretien importants et les paiements de la dette, du produit d'intérêts sur le prêt subordonné accordé par Northland à Gemini, des subventions gouvernementales, des dividendes sur actions privilégiées, du produit net tiré de la vente des actifs de développement et d'autres ajustements, s'il y a lieu, y compris les paiements de loyers. Les flux de trésorerie disponibles ne tiennent pas compte des produits avant achèvement nécessaires pour garantir le service de la dette et les charges d'exploitation connexes des projets en construction ainsi que des frais attribuables à une acquisition d'actifs ou d'entreprises.

Pour plus de clarté, les flux de trésorerie disponibles de Northland sont réduits pour tenir compte des dépenses des activités de développement jusqu'à ce qu'un projet à un stade avancé soit admissible à l'inscription à l'actif des dépenses de développement. Les flux de trésorerie disponibles d'EBSA comprennent le produit tiré de l'expansion annuelle supérieure aux investissements de capitaux annuels à des fins d'expansion. Lorsque Northland contrôle la politique en matière de distribution de ses participations, les flux de trésorerie disponibles reflètent la quote-part de Northland des flux de trésorerie disponibles sous-jacents de la participation, sinon, Northland inclut les distributions en trésorerie reçues de la participation. Les flux de trésorerie disponibles provenant des établissements à l'étranger sont convertis en dollars canadiens au taux de change réalisé par Northland sur les distributions en trésorerie.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure significative de la capacité de Northland à générer des flux de trésorerie, compte tenu de toutes ses obligations courantes (sauf les dividendes sur les actions ordinaires), aux fins d'investissement dans des initiatives de croissance et du versement des dividendes.

Le ratio de distribution des flux de trésorerie disponibles indique la proportion des flux de trésorerie disponibles versés sous forme de dividendes, soit en trésorerie ou en actions aux termes du Programme de réinvestissement des dividendes (**PRD**) de Northland. Le ratio de distribution net indique la proportion des flux de trésorerie disponibles versés sous forme de dividendes en trésorerie. Le ratio de distribution reflète généralement la capacité de Northland à financer les dépenses d'investissement à des fins d'expansion et à verser des dividendes.

En raison de l'accent mis sur le développement de projets au stade de démarrage, comme les projets de parcs éoliens en mer qui exigent un important apport de capitaux, et, de façon analogue, les projets en construction, ces projets peuvent mettre plusieurs années avant de commencer à dégager des flux de trésorerie disponibles. Ce facteur peut avoir une incidence sur la comparabilité entre les flux de trésorerie disponibles de Northland et ceux des pairs du secteur.

SECTION 2 : CENTRALES EN EXPLOITATION DE NORTHLAND

Au 30 septembre 2020, Northland détenait une participation économique nette de 2 266 mégawatts (MW) dans des centrales électriques d'une capacité d'exploitation totale d'environ 2 681 MW. Les centrales de Northland produisent de l'électricité à partir de sources d'énergie propre qui est vendue en vertu de conventions d'achat d'électricité (CAÉ) à long terme ou d'autres ententes génératrices de produits conclues avec des clients solvables. La société de services publics de Northland est un distributeur et détaillant d'électricité à tarifs réglementés. Ces actifs d'exploitation dégagent des flux de trésorerie stables et sont principalement situés au Canada, en Allemagne, aux Pays-Bas et en Colombie.

Le rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Northland comprennent les résultats de ses centrales en exploitation, dont les plus importantes sont présentées ci-dessous :

	Année d'exploitation commerciale ou de l'acquisition	Région géographique ¹	Participation économique ²	Capacité de production brute (MW)	Capacité de production nette (MW)
Énergie éolienne en mer					
Gemini	2017	Pays-Bas	60 %	600	360
Nordsee One	2017	Allemagne	85 %	332	282
Deutsche Bucht	2020	Allemagne	100 %	252	252
Gaz naturel écoénergétique					
Iroquois Falls	1997	Ontario	100 %	120	120
Kingston	1997	Ontario	100 %	110	110
Kirkland Lake ³	1993	Ontario	77 %	132	102
North Battleford	2013	Saskatchewan	100 %	260	260
Spy Hill	2011	Saskatchewan	100 %	86	86
Thorold	2010	Ontario	100 %	265	265
Énergies renouvelables sur terre					
Projets d'énergie solaire				40	
Cochrane	2015	Ontario	63 %		25
Grand Bend	2016	Ontario	50 %	100	50
Jardin	2009	Québec	100 %	133	133
McLean's	2014	Ontario	50 %	60	30
Mont-Louis	2011	Québec	100 %	101	101
Énergie solaire	2014	Ontario	100 %	90	90
Services publics					
EBSA	2020	Colombie	99 %	s. o.	s. o.
Total				2 681	2 266

- 1) Les centrales en exploitation de gaz naturel écoénergétique et d'énergies renouvelables sur terre sont situées au Canada.
- 2) Au 30 septembre 2020, la participation économique de Northland était inchangée par rapport à celle au 31 décembre 2019, à l'exception d'EBSA. La clôture de l'acquisition d'EBSA par Northland a eu lieu le 14 janvier 2020. Les résultats d'EBSA sont inclus dans le périmètre de consolidation des résultats financiers de Northland depuis la date d'acquisition.
- 3) Northland détient le contrôle indirect de 100 % des droits de vote de Kirkland Lake, tandis que les actionnaires tiers détiennent des participations sans droit de vote. La participation économique nette effective de Northland dans Kirkland Lake est d'environ 77 %.

Au 30 septembre 2020, Northland avait une capacité de production de 130 MW découlant des projets en construction, soit le projet d'énergie solaire La Lucha (« **La Lucha** ») au Mexique, en plus de sa participation de 60 % dans le projet en développement Hai Long à Taïwan d'une puissance de 1 044 MW (« **Hai Long** ») (se reporter à la **SECTION 8 : ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION, DE DÉVELOPPEMENT ET D'ACQUISITION** pour de plus amples renseignements). En outre, Northland mène des projets à divers stades de développement en Amérique du Nord, en Europe, en Amérique latine et en Asie.

Se reporter à la notice annuelle de 2019 pour de plus amples renseignements sur les centrales en exploitation et les projets en construction ou en développement de Northland en date du 31 décembre 2019.

SECTION 3 : FAITS SAILLANTS CONSOLIDÉS

3.1 : Événements importants

Les événements importants qui se sont produits au cours des neuf premiers mois de 2020 et jusqu'à la date du présent rapport de gestion sont présentés ci-dessous.

Mise à jour sur les activités

La pandémie de COVID-19 (la « **COVID-19** ») a eu des incidences importantes sur les économies mondiales et les secteurs d'activité, notamment une baisse de la demande d'électricité dans le secteur des énergies renouvelables. Les centrales en exploitation de Northland sont considérées comme étant des infrastructures essentielles et leurs activités n'ont donc pas été interrompues à ce jour. Par conséquent, la direction a pris des mesures prudentes et exhaustives pour protéger la santé et le bien-être de tous ses employés, entrepreneurs et collectivités hôtes. Tous les sites de Northland demeurent en exploitation et des mesures préventives ont été mises en œuvre conformément aux plans de gestion de crise de Northland et aux directives des gouvernements locaux. La direction continue de surveiller étroitement la situation, qui demeure incertaine, et pourrait prendre d'autres mesures selon les exigences ou les recommandations des autorités.

Bien que la grande majorité des produits de Northland soient réalisés aux termes de conventions à long terme avec des contreparties solvables, il existe un certain risque, quoique limité, lié aux prix de gros du marché de l'électricité relativement aux parcs éoliens en mer. Au cours des neuf premiers mois de 2020, les prix de gros du marché ont eu une incidence modérément négative sur les produits de Northland. Les centrales éoliennes en mer en Allemagne ont également connu des périodes au cours desquelles le prix du marché de l'électricité est demeuré négatif pendant plus de six heures consécutives ainsi qu'une baisse de production impayée imposée par la société allemande d'exploitation du réseau en raison des réparations prévues et imprévues effectuées au réseau. Se reporter à la SECTION 4. 1: *Résultats d'exploitation* pour de plus amples renseignements.

La direction estime que Northland continue de disposer de suffisamment de liquidités pour limiter l'incidence de la COVID-19. Principalement en raison de deux emprunts sur les facilités contractés au cours des neuf premiers mois de 2020, au 30 septembre 2020, Northland avait accès à des liquidités de 704 millions de dollars, se composant de 125 millions de dollars d'encaisse du siège social et de 579 millions de dollars de liquidités disponibles aux termes de sa facilité de crédit consortiale.

La direction continue de surveiller l'évolution de la situation à l'échelle mondiale et les répercussions que pourraient subir les activités et les résultats financiers de Northland. Se reporter à la SECTION 11 : *RISQUES FINANCIERS ET INCERTITUDES* pour de plus amples renseignements.

Acquisitions de projets de parcs éoliens sur terre dans l'État de New York

Au cours du troisième trimestre de 2020, Northland a élargi son portefeuille nord-américain en entrant sur le marché américain des énergies renouvelables grâce à l'acquisition, dans l'État de New York, de trois projets de parcs éoliens sur terre d'une capacité brute totalisant environ 300 mégawatts en contrepartie d'un prix d'acquisition de 5,6 millions de dollars. La direction prévoit engager des coûts de développement liés aux projets en 2020. Ces projets placent Northland en bonne position pour participer activement au marché en croissance des énergies renouvelables de l'État de New York, qui devrait croître de 26 GW d'ici 2030. Au moyen de l'acquisition de ces projets, Northland poursuit sa stratégie de longue date en adhérant dès le départ à un projet et tire parti de son expérience et de son expertise importantes dans l'énergie éolienne en mer et sur terre afin de réaliser son premier investissement dans le secteur des énergies renouvelables aux États-Unis.

Actions privilégiées de série 1 à taux rajustable

Le 31 août 2020, Northland a annoncé que les dividendes trimestriels fixes sur les actions privilégiées à dividendes cumulatifs et à taux rajustable, série 1 (les « **actions privilégiées de série 1** ») seront versés au taux annuel de 3,2 % (0,2001 \$ par action et par trimestre) jusqu'au 29 septembre 2025.

Acquisition au Mexique de NP Energía, fournisseur qualifié

Dans le cadre de la stratégie de développement au Mexique et pour faciliter l'obtention de contrats d'achat pour La Lucha, Northland a fait l'acquisition, au deuxième trimestre de 2020, de NP Energía qui détient une licence de fournisseur qualifié au Mexique. NP Energía permet à Northland de faire affaire dans le secteur de l'électricité au Mexique en mettant sous contrat des charges et des générateurs, ce qui ouvre une voie plus directe au marché pour les projets de production de Northland, y compris La Lucha.

Northland rétablit le programme de réinvestissement des dividendes

En août 2020, Northland a annoncé une modification au taux d'escompte applicable à son programme de réinvestissement des dividendes (PRD), aux termes duquel les porteurs d'actions ordinaires peuvent choisir de réinvestir leurs dividendes dans des actions ordinaires de Northland à un escompte de 3 %, par rapport à l'escompte de 0 % précédemment en vigueur. En outre, Northland a l'intention d'émettre des actions à même le capital autorisé pour les participants au PRD, mais continue de se réserver le droit de se procurer des actions par des achats sur le marché. Cette modification est entrée en vigueur avec le versement du dividende du 15 septembre 2020 aux actionnaires inscrits au 31 août 2020. La direction prévoit que le résultat net sera un réinvestissement de dividendes en trésorerie dans Northland, ce qui contribuera au financement de certaines initiatives de croissance.

Acquisition d'EBSA, société colombienne de services publics de distribution d'électricité à tarifs réglementés

En juillet 2020, Northland a finalisé le prix d'acquisition d'une participation de 99,2 % dans la société colombienne de services publics de distribution d'électricité, Empresa de Energía de Boyacá (« **EBSA** »), pour un prix d'acquisition totalisant 2 530 milliards de pesos colombiens (1 007 millions de dollars), y compris une dette existante de 550 milliards de pesos colombiens (219 millions de dollars) (l'« **acquisition d'EBSA** »). Aux termes de la convention d'achat d'actions, le prix d'acquisition avait été assujéti à d'autres ajustements postérieurs à la clôture suivant une révision de la résolution sur les tarifs définitive. Parallèlement à cette résolution, le prix d'acquisition final a été ajusté par rapport à celui de 2 412 milliards de pesos colombiens (960 millions de dollars). Après le 30 septembre 2020, EBSA a conclu une offre faite aux actionnaires minoritaires visant à racheter leurs actions d'EBSA grâce à laquelle Northland détient désormais, de manière effective, une participation de 99,4 % dans EBSA. Se reporter à la **SECTION 8 : ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION, DE DÉVELOPPEMENT ET D'ACQUISITION** pour de plus amples renseignements.

Mise à jour sur le financement d'EBSA

Le 24 juin 2020, Northland a conclu une convention de crédit sans recours à long terme au nom d'EBSA pour un montant global d'environ 465 millions de dollars (la « **facilité d'EBSA** »), dont une tranche en dollars canadiens et une tranche en pesos colombiens. La facilité d'EBSA a remplacé la facilité de crédit-relais provisoire (la « **facilité de crédit-relais d'EBSA** ») antérieurement en place ainsi que les emprunts sur les facilités. La facilité d'EBSA se présente sous forme d'un prêt à terme de 450 millions de dollars et d'une facilité de crédit de réserve pour le service de la dette de 15 millions de dollars, d'une durée initiale de deux ans, que Northland prévoit renouveler annuellement pour pouvoir avoir accès à du financement additionnel, selon la situation du marché. La facilité a un taux d'intérêt combiné de 5,3 %, ce qui permet à Northland de renforcer annuellement la structure du capital d'EBSA en augmentant l'effet de levier proportionnellement à la croissance prévue du résultat d'exploitation d'EBSA.

Augmentation de la dette sans recours de North Battleford

En juin 2020, Northland a majoré la dette sur le prêt de North Battleford, générant un produit brut de 52 millions de dollars à un taux d'intérêt effectif de 2,1 %. Le capital de l'obligation a augmenté de 44 millions de dollars pour s'établir à 577 millions de dollars. Le produit net sera utilisé pour répondre aux besoins généraux de la Société et pour financer la croissance.

Nouveaux membres de l'équipe de direction de Northland

Rachel Stephenson se joindra à Northland à titre de cheffe du capital humain à compter du 1^{er} janvier 2021. M^{me} Stephenson succédera à M. John Hannah, qui prendra sa retraite au début de 2021. M^{me} Stephenson sera responsable de l'ensemble des fonctions des ressources humaines de Northland à l'échelle mondiale. M^{me} Stephenson compte plus de 15 ans de leadership en ressources humaines, y compris une vaste expérience en direction de stratégies et de fonctions de ressources humaines pour des organisations nationales et internationales dans de nombreux secteurs et technologies en Amérique du Nord, en Europe, en Asie et en Amérique latine. Plus récemment, M^{me} Stephenson a occupé le poste de vice-présidente des ressources humaines dans une importante société de biens de consommation, dans le cadre duquel elle a dirigé et supervisé la réalisation des objectifs de croissance stratégique des ressources humaines pour plus de 6 000 employés.

En juin 2020, Northland a annoncé la nomination de Wendy Franks au poste de première vice-présidente, Stratégie et gestion des investissements, à compter du 29 juin 2020. M^{me} Franks apporte à Northland plus de 15 ans de leadership en stratégie commerciale, en gestion des investissements et en réalisation d'investissements stratégiques dans des occasions de croissance transformatrices (à la fois en interne et axées sur les fusions et acquisitions) au moyen de multiples technologies et dans nombre de territoires au sein des secteurs des énergies renouvelables et des actifs d'infrastructure.

En mars 2020, Northland a annoncé la nomination de Pauline Alimchandani au poste de chef des finances à compter du 13 avril 2020. M^{me} Alimchandani remplace M. Paul Bradley, qui a quitté Northland en mai 2020. M^{me} Alimchandani était première vice-présidente et chef des finances d'une grande société immobilière ouverte au Canada depuis 2014 et était responsable du développement stratégique et de la gestion financière globale de la société. Elle a chapeauté notamment les finances et la stratégie de la société, la répartition du capital, la gestion des risques, le financement par emprunts et par capitaux propres, les finances des projets et du développement de la société, l'information financière, la trésorerie, la fiscalité et les relations avec les investisseurs. De plus, elle supervisait les équipes responsables des affaires juridiques, des ressources humaines et des technologies de l'information.

Renouvellement du prospectus préalable de base

En juin 2020, Northland a déposé un prospectus préalable de base auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières visant à remplacer son prospectus préalable de base arrivant à échéance daté du 24 mai 2018. Ce prospectus permettra à Northland d'offrir des actions ordinaires, des actions privilégiées, des bons de souscription, des débentures non garanties, des reçus de souscription et des parts, ou toute combinaison de ces titres, pour un montant maximal de 1 milliard de dollars sur une période de 25 mois.

Avis de remboursement des débentures subordonnées non garanties convertibles à 4,75 %, série C

En mai 2020, Northland a procédé au remboursement anticipé de ses débentures subordonnées non garanties convertibles à 4,75 %, série C, qui viennent à échéance le 30 juin 2020 (les « **débentures de 2020** »). Les détenteurs ont converti à hauteur d'environ 147 millions de dollars de leurs débentures de 2020 en 6,8 millions de nouvelles actions ordinaires avant le 11 mai 2020, la date de remboursement.

Mise à jour sur le projet de parc éolien en mer Hai Long de 1 044 MW

Northland et son partenaire à 40 %, Yushan Energy, continuent les pourparlers avec le gouvernement de Taïwan pour achever les investissements du projet dans la chaîne d'approvisionnement locale, mais l'échéancier des étapes de développement à court terme est perturbé en raison de la COVID-19. Northland poursuit le développement des sous-projets Hai Long 2B et Hai Long 3 dont une capacité totale de 744 MW a été attribuée par enchère et prévoit conclure les contrats d'achat pour ces deux projets en 2021. En outre, l'évolution récente du marché continue d'indiquer qu'il existe des possibilités de conclure des CAÉ commerciaux économiquement favorables pour augmenter la rentabilité des sous-projets Hai Long 2B et Hai Long 3. En raison de la réalisation de certains jalons, Northland a commencé au troisième trimestre l'inscription à l'actif des coûts de développement liés à Hai Long selon les IFRS. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, Northland a engagé des dépenses de développement de 29 millions de dollars liées à Hai Long, dont une tranche de 16 millions de dollars a été passée en charges. Se reporter à la **SECTION 8 : ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION, DE DÉVELOPPEMENT ET D'ACQUISITION** pour de plus amples renseignements.

Le point sur le projet Deutsche Bucht de 252 MW

En mars 2020, Northland a annoncé que le projet Deutsche Bucht était arrivé à son terme, marquant ainsi la fin des travaux de construction, le début de l'exploitation commerciale et la satisfaction des modalités exigées par les prêteurs pour réaliser la conversion à terme.

Acquisition de Hecate Wind, projet de développement d'un parc éolien en mer au Canada

En septembre 2020, Northland a fait l'acquisition annoncée précédemment du parc éolien en mer Hecate Wind (« **Hecate Wind** ») de NaiKun Wind Energy Group Inc. Hecate Wind est situé dans le détroit d'Hecate, au large de la côte de la Colombie-Britannique, au Canada. Il s'agit d'une occasion de développement d'un parc éolien en mer en phase de démarrage en eaux canadiennes. Le prix d'acquisition versé, les actifs identifiables nets acquis et les frais de transaction se rapportant à l'acquisition sont négligeables.

Reconfirmation de la note de crédit de Northland

En mars 2020, Standard & Poor's a reconfirmé la note de crédit de Northland, soit BBB (stable). En outre, la note BB+ attribuée aux actions privilégiées de Northland a été reconfirmée par Standard & Poor's à l'échelle canadienne.

Acquisition de Dado Ocean, projet de développement de parcs éoliens en mer en Corée du Sud

En février 2020, Northland a clôturé l'acquisition de Dado Ocean Wind Farm Co. Ltd (« **Dado Ocean** »), société de développement de parcs éoliens en mer dont le siège social est sis en Corée du Sud et qui donne accès à diverses installations de développement en phase de démarrage au large de la côte méridionale. Par suite de l'annonce de l'acquisition, la société a entrepris le développement en phase de démarrage de sites à proximité des sites d'origine. Les nouveaux sites pourraient permettre d'accroître la capacité de développement d'environ 1,0 GW d'énergie éolienne en mer.

3.2 : Faits saillants de l'exploitation

Le tableau suivant présente les principales mesures financières conformes et non conformes aux IFRS et le résultat d'exploitation :

Sommaire des résultats consolidés

	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
RÉSULTATS FINANCIERS				
Chiffre d'affaires	470 867 \$	378 437 \$	1 567 793 \$	1 220 799 \$
Profit brut	418 403	355 945	1 422 687	1 136 871
Résultat d'exploitation	179 477	176 900	723 169	610 433
Résultat net	108 964	110 621	458 260	391 085
BAlIA ajusté (mesure non conforme aux IFRS)	254 297	224 312	901 581	712 021
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	278 381	241 554	1 011 102	890 789
Flux de trésorerie disponibles (mesure non conforme aux IFRS)	60 582	74 112	289 494	251 125
Dividendes en trésorerie versés ¹	55 399	54 119	177 266	162 243
Total des dividendes déclarés ¹	60 147	54 122	184 126	162 265
Actions et montants par action				
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en milliers)	201 626	180 403	197 697	180 285
Actions ordinaires et actions de catégorie A en circulation (en milliers) ²	201 753	180 392	201 753	180 392
Résultat net – de base	0,40 \$	0,42 \$	1,66 \$	1,48 \$
Flux de trésorerie disponibles – de base	0,30 \$	0,41 \$	1,46 \$	1,39 \$
Total des dividendes déclarés ³	0,30 \$	0,30 \$	0,90 \$	0,90 \$
VOLUMES D'ÉNERGIE				
Production d'électricité en gigawattheures (GWh) ⁴	2 045	2 058	6 804	6 394

1) Représente le total des dividendes versés ou déclarés aux porteurs d'actions ordinaires et d'actions de catégorie A, y compris les dividendes versés en trésorerie ou en actions aux termes du PRD ainsi que le montant équivalant aux dividendes à verser aux porteurs de reçus de souscription à la conversion des actions ordinaires le 14 janvier 2020.

2) Au 30 septembre.

3) Compte non tenu du montant équivalant aux dividendes de 0,40 \$ versé au moment de la conversion de 14 289 000 reçus de souscription le 14 janvier 2020.

4) Comprend les volumes de production avant achèvement de Deutsche Bucht. Se reporter à la Section 4.1 Résultats d'exploitation pour de plus amples renseignements.

SECTION 4 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION

4.1 : Résultats d'exploitation

Centrales éoliennes en mer

Le tableau suivant présente le résultat d'exploitation des parcs éoliens en mer :

	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Production d'électricité (GWh)¹	851	850	3 145	2 520
Chiffre d'affaires / profit brut^{2, 3}	256 601 \$	231 164 \$	916 349 \$	734 525 \$
Charges d'exploitation³	46 557	29 435	124 035	95 469
Résultat d'exploitation	119 150	126 531	526 639	425 208
BAIIA ajusté	150 523 \$	139 144 \$	580 591 \$	432 616 \$

- 1) Comprend les GWh produits et les GWh attribués aux réductions rémunérées ainsi que la production avant achèvement de Deutsche Bucht en 2020.
- 2) Les parcs éoliens en mer n'engagent pas de coût des ventes et, par conséquent, le chiffre d'affaires présenté correspond au profit brut.
- 3) Pour 2020, le chiffre d'affaires / profit brut et les charges d'exploitation comprennent les produits avant achèvement et les charges d'exploitation connexes des éoliennes en exploitation de Deutsche Bucht.

Les trois centrales éoliennes en mer de Northland, soit Gemini, Nordsee One et Deutsche Bucht, sont situées au large des côtes des Pays-Bas et de l'Allemagne. Comme les centrales éoliennes sont soumises à la saisonnalité, elles ont tendance à produire plus d'électricité en hiver en raison de l'air qui est plus dense et des vents qui sont plus forts qu'en été, et cela a une incidence sur les résultats des trimestres respectifs. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, Gemini, Nordsee One et Deutsche Bucht ont contribué respectivement à hauteur d'environ 29 %, 18 % et 17 % au BAIIA ajusté comme présenté de Northland attribuable aux centrales. Se reporter à la notice annuelle de 2019 pour de plus amples renseignements sur les parcs éoliens en mer de Northland.

Les résultats des centrales éoliennes en mer de Northland sont touchés par les fluctuations des taux de change entre l'euro et le dollar canadien, qui influent principalement sur le chiffre d'affaires, le résultat net et le BAIIA ajusté. Northland a des couvertures de change à un taux moyen de 1,59 \$ pour 1 € en 2020 (taux de 1,56 \$ pour 1 € en 2019) pour une partie considérable des flux de trésorerie disponibles libellés en euros attendus, ce qui atténue en partie l'incidence des fluctuations des taux de change.

Gemini a conclu des ententes de subvention avec le gouvernement des Pays-Bas, qui expirent en 2031. Les subventions complètent les produits fondés sur le marché de gros générés par Gemini pour dégager un taux contractuel fixe par mégawattheure (**MWh**) et sont soumises à un plafond de production annuel (le « **plafond de subvention de Gemini** »), au-delà duquel la production génère des produits aux prix de gros du marché. Selon les prévisions de la direction concernant les ressources éoliennes prévues et les volumes de production d'électricité qui en résultent, le plafond des subventions de Gemini et les bénéfices connexes seraient atteints au cours du quatrième trimestre de l'année civile. Le complément d'un prix contractuel fixe est toutefois soumis à un prix plancher, ce qui fait courir à Gemini un risque de prix du marché si le prix de gros du marché moyen pour l'exercice descend en deçà du prix plancher contractuel (le « **plancher de la SDE** ») d'environ 44 €/MWh.

Nordsee One et Deutsche Bucht ont conclu avec le gouvernement de l'Allemagne un contrat à tarif de rachat garanti (TRG) selon lequel le tarif connexe s'ajoute au prix de gros du marché, engendrant ainsi un prix unitaire fixe pour l'énergie vendue. Aux termes de la loi allemande sur les sources d'énergies renouvelables, bien que le tarif compense la plupart des baisses de production pouvant être imposées par la société d'exploitation du réseau, les centrales ne touchent pas de produits pour les périodes au cours desquelles le prix du marché de l'électricité demeure négatif pendant plus de six heures consécutives (« **prix négatifs** »). Les centrales subissent également une baisse de production impayée imposée par la société allemande d'exploitation du réseau en raison des réparations effectuées au réseau (« **réparations effectuées au réseau** ») prévues et non prévues d'une durée maximale de 28 jours par année à chaque centrale, qui peuvent avoir d'importantes répercussions sur le résultat selon la saison.

Après la fin du troisième trimestre, Northland Power Europe (**NPE**), une filiale de Northland Power Inc., a signé un contrat de service avec Nordsee One aux termes duquel NPE fournira, au nom de Nordsee One, des services d'exploitation et d'entretien des éoliennes. Le contrat sera en vigueur à partir de décembre 2020 et jusqu'en 2027. La prestation de ces services permettra, entre autres, à Northland d'acquiescer une meilleure compréhension fondamentale des hypothèses de coûts qui sous-tendent cet investissement dans des parcs éoliens en mer et améliorera la compétitivité de la Société en matière de coûts dans le contexte post tarifaire. De plus, grâce à l'expertise et aux connaissances acquises par la prestation de ces services, Northland sera en mesure d'appliquer ces apprentissages à de futurs projets de développement de parcs éoliens en mer afin d'améliorer la rentabilité des projets tout en assurant un profil plus équilibré de risques opérationnels.

À Deutsche Bucht, la trésorerie générée par les produits avant achèvement a servi à compenser les coûts de construction jusqu'à ce que la responsabilité de chaque éolienne soit transférée de l'entrepreneur à Northland. Les produits et les coûts sont comptabilisés dans le résultat d'exploitation et le BAIIA ajusté depuis que les éoliennes sont entrées en exploitation pendant les travaux de construction. Toutefois, les produits avant achèvement et les coûts d'exploitation sont exclus des flux de trésorerie disponibles pendant les travaux de construction, car les fonds ne peuvent pas encore être distribués aux termes des conventions de prêt. Deutsche Bucht a dégagé des produits avant achèvement jusqu'au moment où elle est entrée entièrement en exploitation le 31 mars 2020, date à partir de laquelle l'excédent du montant exigé par les prêteurs du projet sur le montant net des produits avant achèvement pour financer les coûts de construction a été comptabilisé comme des flux de trésorerie disponibles totalisant 63 millions d'euros (93 millions de dollars) (la « **distribution à l'achèvement de Deutsche Bucht** »). Au deuxième trimestre de 2020, Deutsche Bucht a reçu le produit de 11 millions de dollars de la vente d'éoliennes destinées aux fondations à caisson monopode (« **produit d'éoliennes** »), précédemment comptabilisées comme dépréciées. Pour le deuxième trimestre, Deutsche Bucht a également reçu un produit d'assurance de 21 millions de dollars lié à la construction de Deutsche Bucht (« **produit d'assurance** ») qui est inclus dans le résultat, mais pas dans les flux de trésorerie disponibles.

La *production d'électricité* pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 est inchangée par rapport au trimestre correspondant de 2019, compte tenu de la production supplémentaire pendant un trimestre complet de production de Deutsche Bucht en 2020. Compte non tenu des apports de Deutsche Bucht, la production pour le trimestre a diminué par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, la baisse s'expliquant principalement par une diminution des ressources éoliennes en mer du Nord au troisième trimestre. La production d'électricité pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 a augmenté de 24,8 %, ou 625 GWh, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison surtout de l'apport de Deutsche Bucht et d'une augmentation des ressources éoliennes dans tous les parcs éoliens en mer au premier trimestre de 2020, contrebalancés en partie par un nombre accru de périodes de réparations effectuées au réseau et de prix négatifs.

Le tableau ci-dessous présente le total des produits et de la production avant achèvement ainsi que de la partie dégagée par Deutsche Bucht comptabilisée dans le chiffre d'affaires en 2020 et 2019.

	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Production d'électricité avant l'achèvement (GWh)	—	106	349	106
Produits avant achèvement compris dans le chiffre d'affaires/profit brut ¹	—	17 271	93 289	17 271
Produits avant achèvement dans les immobilisations en cours	—	10 813	—	10 813
Total des produits avant achèvement	— \$	28 084 \$	93 289 \$	28 084 \$

1) Les parcs éoliens en mer n'engagent pas de coût des ventes et, par conséquent, le chiffre d'affaires présenté correspond au profit brut.

Le chiffre d'affaires s'est établi à 257 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en hausse de 11,0 %, ou 25 millions de dollars, comparativement à celui du trimestre correspondant de 2019, en raison principalement des produits supplémentaires de 32 millions de dollars provenant de Deutsche Bucht et d'une variation favorable des taux de change de 15 millions de dollars, contrebalancés en partie par un nombre accru de périodes d'arrêts non rémunérées et de prix négatifs, comme il est décrit ci-dessus. Le chiffre d'affaires s'est établi à 916 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, en hausse de 24,8 %, ou 182 millions de dollars, comparativement à celui de la période correspondante de 2019, du fait principalement des produits supplémentaires de 166 millions de dollars provenant de Deutsche Bucht et d'une hausse de la production pendant la période, comme il est décrit ci-dessus. Les trois facteurs responsables de la baisse du chiffre d'affaires sont présentés ci-dessous :

	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Prix de gros du marché sous le plancher de la SDE	9 841 \$	2 994 \$	22 004 \$	3 990 \$
Production impayée attribuable aux prix négatifs	668 \$	75 \$	20 720 \$	6 398 \$
Production impayée attribuable aux réparations effectuées au réseau	3 211 \$	2 784 \$	15 906 \$	4 417 \$

Les coûts d'exploitation de 47 millions de dollars et 124 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 ont augmenté de 58,2 %, ou 17 millions de dollars, et de 29,9 %, ou 29 millions de dollars, par rapport à ceux des périodes correspondantes de 2019, du fait principalement du début des activités à Deutsche Bucht et du calendrier des réparations et des travaux d'entretien par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Au premier trimestre de 2020, Nordsee One est parvenue à un règlement (le « **règlement de garantie** ») avec son fabricant d'éoliennes visant les obligations de garantie non respectées. Dans le cadre du règlement, Nordsee One a renoncé à son droit de faire d'autres réclamations au titre de la garantie auprès du fabricant. Le règlement, reçu au deuxième trimestre, s'est élevé à 58 millions d'euros (76 millions de dollars selon la quote-part de Northland) et a été comptabilisé selon les IFRS comme une réduction des immobilisations corporelles. Toutefois, puisque le règlement contrebalance des coûts d'exploitation possiblement plus élevés, il est comptabilisé de manière linéaire dans le BAIIA ajusté et les flux de trésorerie disponibles sur la durée restante du contrat de service d'origine jusqu'en 2029, déduction faite des charges d'exploitation plus élevées pendant la même période de 20 millions d'euros (26 millions de dollars selon la quote-part de Northland).

Le résultat d'exploitation de 119 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 a diminué de 5,8 %, ou 7 millions de dollars, par rapport à celui du trimestre correspondant de 2019, en raison surtout d'une hausse du chiffre d'affaires et des coûts d'exploitation, comme il est décrit ci-dessus, conjuguée à des charges d'amortissement à Deutsche Bucht depuis l'achèvement final. Le résultat d'exploitation de 527 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 a augmenté de 23,9 %, ou 101 millions de dollars, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison surtout de l'apport de Deutsche Bucht et d'une hausse de la production à Gemini et Nordsee One au premier trimestre de 2020.

Le BAIIA ajusté de 151 millions de dollars et 581 millions de dollars respectivement pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 a augmenté de 8,2 %, ou 11 millions de dollars, et de 34,2 %, ou 148 millions de dollars, en regard des périodes correspondantes de 2019, sous l'effet surtout des facteurs décrits ci-dessus.

Au cours du premier trimestre de 2020, les résultats de Gemini sont devenus imposables en raison des reports en avant de pertes fiscales qui avaient été utilisés auparavant. Northland prévoit que la charge d'impôt de Gemini sera de l'ordre de 10 millions d'euros (16 millions de dollars selon la quote-part de Northland) pour l'exercice 2020 complet.

Centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel

Le tableau suivant présente le résultat d'exploitation des centrales de gaz naturel écoénergétique :

	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Production d'électricité (GWh)	907	937	2 670	2 849
Chiffre d'affaires¹	95 705 \$	93 739 \$	303 035 \$	307 746 \$
Moins : coût des ventes	25 792	21 682	74 850	76 620
Profit brut	69 913	72 057	228 185	231 126
Coûts d'exploitation	11 770	13 550	36 763	38 521
Résultat d'exploitation	48 407	48 990	162 560	164 051
BAlIA ajusté²	59 926 \$	61 343 \$	196 476 \$	199 338 \$

1) Northland comptabilise les activités de Spy Hill à titre de contrat de location-financement.

2) Comprend les honoraires de gestion et d'incitation à verser à Northland.

Les structures contractuelles des centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel de Northland assurent la stabilité du profit brut de chaque centrale, selon un profil saisonnier, quels que soient les niveaux de production ou le chiffre d'affaires, tant que la centrale est disponible. En vertu de certaines CAÉ, la centrale reçoit un remboursement de certains coûts des ventes de la part de la contrepartie. Si possible, la direction vise également à maximiser les rendements dans le cadre de la remise en marché du stockage et du transport du gaz naturel (« **optimisation du gaz** »). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, six centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel de Northland ont contribué à hauteur d'environ 22 % au total du BAlIA ajusté présenté par les centrales, North Battleford, Iroquois Falls et Thorold en représentant environ 20 %. Se reporter à la notice annuelle de 2019 pour de plus amples renseignements sur les centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel.

La *production d'électricité* pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 a reculé de 3,3 %, ou 31 GWh, par rapport au trimestre correspondant de 2019, en raison surtout d'une baisse de la production en périodes hors pointe à North Battleford, contrebalancée en partie par une hausse de la production à Thorold attribuable à des conditions de marché favorables. La production d'électricité pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 a diminué de 6,2 %, ou 178 GWh, par rapport à la période correspondante de 2019, du fait surtout d'une baisse de la production sur commande à Thorold au premier trimestre de 2020, d'une baisse de la production en périodes hors pointe à North Battleford et d'une diminution de la production sur commande à une autre centrale.

Le *chiffre d'affaires* de 96 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 a augmenté de 2,1 %, ou 2 millions de dollars, par rapport au trimestre correspondant de 2019, en raison surtout de la hausse des prix à North Battleford et d'une hausse de la production à Thorold attribuable à des conditions de marché favorables. Le chiffre d'affaires de 303 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 est essentiellement comparable à celui des périodes correspondantes de 2019 en raison de facteurs compensatoires dans les différentes centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel et dans leur structure contractuelle qui garantit généralement un résultat d'exploitation stable tant que la centrale est disponible.

Le *profit brut* de respectivement 70 millions de dollars et 228 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 sont essentiellement comparables à celui de la période correspondante de 2019, en raison principalement des facteurs décrits ci-dessus.

Les *coûts d'exploitation* de respectivement 12 millions de dollars et 37 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 ont diminué de 13,1 %, ou 2 millions de dollars, et de 4,6 %, ou 2 millions de dollars, par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent en raison des facteurs susmentionnés.

Le *résultat d'exploitation* de respectivement 48 millions de dollars et 163 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 est essentiellement comparable à celui des périodes correspondantes de 2019, en raison principalement des facteurs décrits ci-dessus.

Le BAIIA ajusté de respectivement 60 millions de dollars et 196 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 est aussi essentiellement comparable à celui des périodes correspondantes de 2019, en raison des facteurs décrits ci-dessus.

Centrales d'énergies renouvelables sur terre

Le tableau suivant présente les résultats d'exploitation des centrales d'énergies renouvelables sur terre :

	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Production d'électricité (GWh)¹	287	271	989	1 025
Énergie éolienne sur terre	22 558 \$	20 909 \$	88 931 \$	91 131 \$
Énergie solaire	30 303	31 579	77 696	77 690
Chiffre d'affaires / profit brut²	52 861	52 488	166 627	168 821
Énergie éolienne sur terre	6 255	6 878	17 670	20 009
Énergie solaire	1 292	1 202	3 707	3 765
Coûts d'exploitation	7 547	8 080	21 377	23 774
Résultat d'exploitation	22 810	20 434	78 249	73 265
Énergie éolienne sur terre	12 046	10 121	49 721	49 746
Énergie solaire	25 486	26 730	64 773	64 261
BAIIA ajusté	37 532 \$	36 851 \$	114 494 \$	114 007 \$

1) Comprend les GWh produits et les GWh attribués aux baisses de production rémunérées.

2) Les centrales d'énergies renouvelables sur terre n'engagent pas de coût des ventes et, par conséquent, le chiffre d'affaires présenté correspond au profit brut.

Les actifs d'énergies renouvelables sur terre de Northland comprennent des parcs éoliens sur terre et des centrales solaires situés en Ontario et au Québec. L'exploitation des projets éoliens sur terre est semblable à celle des projets éoliens en mer; toutefois, leurs coûts d'exploitation sont moindres et les ressources éoliennes sont plus faibles. Les centrales solaires ont des coûts d'exploitation fixes inférieurs par unité de capacité à ceux des centrales thermiques ou éoliennes. La production d'électricité provenant de centrales solaires a tendance à être moins variable que celle provenant des centrales éoliennes, mais elle demeure tributaire des périodes d'ensoleillement, généralement plus longues en été qu'en hiver. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les centrales d'énergies renouvelables sur terre de Northland ont contribué à hauteur d'environ 13 % au BAIIA ajusté comme présenté des centrales. Se reporter à la notice annuelle de 2019 pour de plus amples renseignements sur les centrales d'énergies renouvelables sur terre.

La production d'électricité aux centrales d'énergies renouvelables sur terre pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 a augmenté de 5,6 % ou 15 GWh par rapport à celle du trimestre correspondant de 2019, principalement en raison de la hausse des ressources éoliennes, laquelle a été en partie annulée par une baisse des ressources solaires. La production d'électricité pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 a diminué de 3,6 %, ou 37 GWh, par rapport à celle de la période correspondante de 2019, du fait surtout d'une baisse des ressources éoliennes dans toutes les centrales.

Le chiffre d'affaires de 53 millions de dollars et 167 millions de dollars pour le trimestre clos et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 était comparable à celui des périodes correspondantes de 2019, du fait surtout des écarts de production d'électricité susmentionnés. Les écarts de production ont une incidence plus importante sur le chiffre d'affaires des centrales solaires que sur celui des centrales éoliennes, car le prix par MW stipulé par contrat est plus élevé pour les centrales solaires.

Les coûts d'exploitation de respectivement 8 millions de dollars et 21 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 ont reculé de 6,6 %, ou 1 million de dollars, et de 10,1 %, ou 2 millions de dollars, par rapport aux périodes correspondantes de 2019, principalement en raison de la réduction de la production et des coûts de participation aux bénéfices.

Le résultat d'exploitation et le BAIIA ajusté de respectivement 23 millions de dollars et 38 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 ont augmenté de 11,6 %, ou 2 millions de dollars, et de 1,8 %, ou 1 million de dollars, par rapport à ceux de la période correspondante de 2019, en raison surtout d'une baisse des coûts d'exploitation, comme il est indiqué ci-dessus. Le résultat d'exploitation de 78 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 a augmenté de 6,8 %, ou 5 millions de dollars, en raison surtout d'un recul des coûts d'exploitation, tandis que le BAIIA ajusté de 114 millions de dollars est comparable à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

Services publics

Le tableau suivant présente un résumé des résultats d'exploitation d'EBSA :

	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Chiffre d'affaires¹	55 878 \$	— \$	160 917 \$	— \$
Moins : coût des ventes	17 800	—	51 566	—
Profit brut	38 078	—	109 351	—
Coûts d'exploitation	13 118	—	37 015	—
Résultat d'exploitation	12 253	—	37 410	—
BAIIA ajusté¹	22 316 \$	— \$	66 712 \$	— \$

1) Produits bruts provenant de la vente d'électricité à tarifs réglementés, y compris les tarifs de transport et de production, qu'EBSA transfère à l'organisme de réglementation pour réaffectation.

EBSA détient les droits de franchise exclusifs pour la distribution d'électricité dans la région de Boyacá, en Colombie, en plus d'être détaillant d'électricité auprès du secteur résidentiel réglementé dans la même région. EBSA détient et exploite un vaste réseau de distribution servant environ 480 000 clients. Les produits nets d'EBSA sont presque entièrement tirés de tarifs réglementés, la vaste majorité d'entre eux provenant des activités de distribution et le reste, surtout des activités de vente au détail d'électricité. Les résultats d'EBSA sont touchés par la fluctuation du taux de change entre le dollar canadien et le peso colombien. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les activités des services publics ont contribué à hauteur d'environ 7 % au BAIIA ajusté présenté par les centrales. Se reporter à la notice annuelle de 2019 pour de plus amples renseignements sur EBSA.

EBSA tire des produits des activités ordinaires en facturant aux clients des tarifs approuvés aux termes d'un cadre réglementaire administré par l'organisme de réglementation local, soit la Comisión de Regulación de Energía y Gas (« CREG »). Les tarifs facturés sont fixés pour une période de cinq ans et tiennent compte des montants non distribués par EBSA, en tant que détaillant et distributeur, et des montants transférés à d'autres participants au réseau d'électricité, comme la société de transport d'électricité. La base tarifaire tient compte du coût amorti de l'équipement ainsi que des investissements futurs prévus qui seront affectés à l'entretien et à la croissance. La quote-part des tarifs que touche EBSA tient également compte des provisions normalisées déterminées par l'organisme de réglementation visant à couvrir les coûts d'exploitation fixes et variables. Les tarifs sont conçus de façon à s'assurer qu'EBSA dégage un rendement prévisible et stable.

Le chiffre d'affaires de respectivement 56 millions de dollars et 161 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 comprend des produits tirés de la vente d'électricité à des clients bénéficiant de tarifs réglementés, soit 96 % du chiffre d'affaires total d'EBSA, et à des clients à tarifs non réglementés.

Le coût des ventes de respectivement 18 millions de dollars et 52 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 découle de l'achat d'électricité, aux termes de conventions d'achat d'électricité bilatérales, qui est ensuite vendue à des clients, des montants additionnels étant achetés sur le marché au comptant. EBSA recouvre le coût de l'électricité achetée au moyen des tarifs imputés aux clients.

Les coûts d'exploitation de respectivement 13 millions de dollars et 37 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 comprennent les charges de transport, les programmes de réduction des pertes, le matériel utilisé dans les activités d'entretien et la partie des frais liés au personnel qui ont trait aux activités. EBSA recouvre entièrement les coûts d'exploitation ainsi que le coût des programmes de réduction des pertes selon une proportion réglementée au moyen des tarifs imputés aux clients.

Le résultat d'exploitation et le BAIIA ajusté de respectivement 12 millions de dollars et 37 millions de dollars, et 22 millions de dollars et 67 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 se composent des éléments décrits précédemment.

Pour ce qui est des actifs de services publics de Northland, les dépenses d'investissement à des fins autres que d'expansion correspondent au montant nécessaire pour maintenir chaque année la valeur d'ouverture des actifs réglementés, qui devrait croître à long terme pour se situer dans la moyenne de la fourchette à un chiffre. Pour EBSA, les dépenses d'investissement à des fins autres que d'expansion devraient totaliser environ 19 millions de dollars en 2020, soit environ entre 3 % et 4 % des actifs réglementés actuels. Aux termes de la facilité d'EBSA, la direction prévoit augmenter la dette annuellement à compter du 2021 tout en augmentant les résultats d'exploitation, dont le produit sera disponible aux fins de distribution et pour répondre aux besoins de la Société. Ainsi, les flux de trésorerie disponibles d'EBSA incluront une tranche de l'augmentation annuelle du produit.

4.2 : Coûts généraux et administratifs et autres produits

Le tableau suivant présente les coûts généraux et administratifs :

	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Frais généraux du siège social	6 236 \$	8 035 \$	20 792 \$	23 383 \$
Frais généraux de développement	8 926	4 702	20 636	13 685
Frais liés aux projets de développement	6 327	4 567	26 757	13 853
Coûts généraux et administratifs du siège social	21 489	17 304	68 185	50 921
Coûts généraux et administratifs des activités d'exploitation	6 410	3 199	19 111	9 397
Frais d'acquisition	304	978	7 474	978
Total des coûts généraux et administratifs	28 203	21 481	94 770	61 296

Les *coûts généraux et administratifs du siège social* pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 ont augmenté de respectivement 24,2 %, ou 4 millions de dollars, et 33,9 %, ou 17 millions de dollars, par rapport à ceux des périodes correspondantes de 2019, ce qui s'explique surtout par l'intensification des activités de développement de projets et la hausse des frais liés au personnel à l'appui de la croissance de Northland. Les coûts de développement de projets pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 tiennent compte de l'augmentation des coûts liés au projet de parc éolien en mer Hai Long de 11 millions de dollars par rapport à ceux de la période correspondante de 2019.

Les *frais généraux de développement* comprennent principalement les frais liés au personnel et à la location et d'autres frais de bureau qui ne sont pas directement attribuables à des projets de développement identifiables. Les *frais liés aux projets de développement* sont généralement des frais de tiers directement attribuables à des projets de développement identifiables qui sont inscrits à l'actif dès lors que la direction estime qu'un projet a une forte probabilité d'être mené à terme (se reporter au rapport annuel de 2019 pour de plus amples renseignements sur la méthode relative à l'inscription à l'actif des coûts de développement). En raison de l'atteinte de certaines étapes, Northland a commencé l'inscription à l'actif des coûts de développement liés à Hai Long au troisième trimestre selon les IFRS. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, Northland a engagé des dépenses de développement de 29 millions de dollars liées à Hai Long, dont une tranche de 16 millions de dollars a été passée en charges. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les frais généraux de développement et les frais liés aux projets de développement engagés ont nécessité des flux de trésorerie disponibles de 0,25 \$ par action (y compris les frais de développement liés à une coentreprise).

Les *coûts généraux et administratifs des activités d'exploitation* pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 ont augmenté de respectivement 100,4 %, ou 3 millions de dollars, et 103,4 %, ou 10 millions de dollars, par rapport à ceux des périodes correspondantes de 2019, surtout en raison des coûts engagés à EBSA et des coûts liés aux nouvelles activités de commercialisation de l'énergie.

Les *frais d'acquisition* sont généralement des frais liés à des transactions avec des tiers directement attribuables à une acquisition d'actifs ou d'entreprises, et ceux-ci sont exclus du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie disponibles. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les frais d'acquisition ont été négligeables, et pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les frais d'acquisition se sont élevés à 7 millions de dollars et avaient trait essentiellement aux honoraires de services-conseils et aux coûts d'assurance des engagements et des garanties, amortis sur la durée du contrat d'assurance selon les IFRS, liés à l'acquisition d'EBSA.

Le tableau suivant présente l'incidence des coûts généraux et administratifs et des autres produits sur le BAIIA ajusté :

	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Coûts généraux et administratifs du siège social	(21 489)	(19 923)	(68 185)	(50 921)
Autres frais liés aux projets de développement ¹	(705)	—	(1 990)	—
Produit d'intérêts de Gemini	4 069	3 915	12 006	14 429
Autres ²	2 238	3 334	1 477	2 904
Éléments du BAIIA ajusté relatifs au siège social	(15 887) \$	(12 674) \$	(56 692) \$	(33 588) \$

1) Comprennent la quote-part de Northland des coûts engagés par une coentreprise.

2) Comprennent les produits de placements et les produits de la commercialisation d'énergie du siège social (montant net) et certains coûts d'exploitation.

Les *produits d'intérêts de Gemini* correspondent aux intérêts sur le prêt subordonné que Gemini doit rembourser à Northland. Étant donné que Northland inclut les résultats financiers de Gemini dans son périmètre de consolidation, les soldes de la dette subordonnée ainsi que les produits de placements et les charges d'intérêts s'y rattachant sont éliminés lors de la consolidation; toutefois, les produits d'intérêts de Gemini figurent dans le BAIIA ajusté consolidé de Northland parce qu'ils reflètent les rendements générés sur un investissement dans des biens essentiels.

4.3 : Résultats consolidés

L'analyse qui suit des principaux facteurs ayant contribué aux résultats financiers consolidés doit être lue avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de Northland pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

Troisième trimestre

Le *total du chiffre d'affaires* et le *profit brut* de respectivement 471 millions de dollars et 418 millions de dollars représentent une augmentation de 24,4 %, ou 92 millions de dollars, et de 17,5 %, ou 62 millions de dollars, par rapport à ceux de la période correspondante de 2019, surtout en raison du chiffre d'affaires à EBSA, des produits à Deutsche Bucht et de l'effet des fluctuations des taux de change favorables. Les résultats positifs ont été en partie annulés par une baisse de la production dans le secteur des parcs éoliens en mer découlant d'une diminution des ressources éoliennes en mer du Nord au cours du trimestre, de la baisse des prix de gros du marché sous le plancher de la SDE à Gemini et d'une baisse de production impayée à Nordsee One et Deutsche Bucht attribuable aux réparations effectuées au réseau.

Les *coûts d'exploitation* de 79 millions de dollars ont augmenté de 54,7 %, ou 28 millions de dollars, par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2019, principalement en raison de l'ajout des coûts d'EBSA et de Deutsche Bucht.

Le *total des coûts généraux et administratifs* de 28 millions de dollars a augmenté de 31,3 %, ou 7 millions de dollars, par rapport à celui de la période correspondante de 2019 dont les coûts généraux et administratifs du siège social qui ont augmenté de 4 millions de dollars surtout en raison de l'intensification des activités de développement de projets et de la hausse des frais liés au personnel à l'appui de la croissance de Northland., tandis que les coûts généraux et administratifs liés aux activités ont augmenté de 3 millions de dollars surtout en raison de l'acquisition d'EBSA et des coûts liés aux nouvelles activités de commercialisation de l'énergie.

Les *charges financières, montant net* (essentiellement des charges d'intérêts) de 89 millions de dollars ont augmenté de 13,6 %, ou 11 millions de dollars, comparativement à celles de la période correspondante de 2019, ce qui tient surtout à l'incidence des coûts d'intérêts sur l'emprunt de Deutsche Bucht inscrits précédemment à l'actif (6 millions de dollars), à l'intérêt et aux frais de transaction amortis sur les facilités de crédit d'EBSA et sur les emprunts pour financer l'acquisition d'EBSA (10 millions de dollars), le tout contrebalancé en partie par la baisse des charges d'intérêts par suite des remboursements de capital prévus sur les emprunts sur les facilités (2 millions de dollars).

Le *profit de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés* s'est établi à 15 millions de dollars, par rapport à 41 millions de dollars au trimestre correspondant de 2019; la diminution s'explique principalement par la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt et des contrats de change.

Le *profit de change* de 37 millions de dollars s'explique principalement par des profits latents attribuables aux fluctuations des taux de change de clôture.

Les *autres (produits) charges* correspondaient à des produits de 5 millions de dollars, par rapport à des charges de 1 million de dollars en 2019. Les produits de l'exercice considéré visaient principalement plusieurs transactions liées à EBSA.

Le *résultat net* a diminué de 2 millions de dollars au troisième trimestre de 2020 par rapport au trimestre correspondant de 2019, en raison surtout des facteurs décrits ci-dessus, conjugués à une baisse de 5 millions de dollars de la charge d'impôt.

Depuis le début de l'exercice

Le *total du chiffre d'affaires* de 1,6 milliard de dollars a augmenté de 28,4 %, ou 347 millions de dollars, par rapport à celui de la période correspondante de 2019, surtout en raison des produits à Deutsche Bucht, du chiffre d'affaires à EBSA, de l'augmentation de la production à Gemini et de l'effet des fluctuations des taux de change favorables. Cette performance positive a été contrebalancée en partie par la baisse des prix du marché de gros de 22 millions de dollars à Gemini et une hausse de production impayée de 37 millions de dollars à Nordsee One et Deutsche Bucht attribuable à un nombre accru de périodes de prix négatifs et de réparations effectuées au réseau.

Le *profit brut* de 1,4 milliard de dollars a augmenté de 25,1 %, ou 286 millions de dollars, par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice 2019, principalement sous l'effet des mêmes facteurs touchant le chiffre d'affaires décrits ci-dessus et de la baisse des coûts du gaz aux centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel.

Les *coûts d'exploitation* de 219 millions de dollars ont augmenté de 38,9 %, ou 61 millions de dollars, par rapport à ceux de la période correspondante de 2019, principalement en raison de l'ajout des coûts d'EBSA et de Deutsche Bucht, en partie contrebalancé par la diminution des coûts à Nordsee One attribuable à des efficacités opérationnelles et à une baisse des droits de participation aux bénéfices accordés à deux parcs éoliens sur terre.

Le total des *coûts généraux et administratifs* de 95 millions de dollars a augmenté de 54,6 %, ou 33 millions de dollars, par rapport à la période correspondante de 2019, dont les coûts généraux et administratifs du siège social qui ont augmenté de 33,9 %, ou 17 millions de dollars, surtout en raison de l'intensification des activités de développement de projets et de la hausse des frais liés au personnel à l'appui de la croissance de Northland. Les coûts de développement de projets tiennent compte de l'augmentation de 11 millions de dollars des coûts liés au projet de parc éolien en mer Hai Long. Les coûts généraux et administratifs des activités d'exploitation ont augmenté de 103,4 %, ou 10 millions de dollars, surtout en raison de l'acquisition d'EBSA et des coûts liés aux nouvelles activités de commercialisation de l'énergie. Les coûts généraux et administratifs comprennent également des frais d'acquisition de 7 millions de dollars liés principalement à EBSA.

Les *charges financières, montant net* (essentiellement des charges d'intérêts) de 270 millions de dollars ont augmenté de 13,7 %, ou 33 millions de dollars, comparativement à la période correspondante de 2019, ce qui tient surtout à l'incidence des coûts d'intérêts sur l'emprunt de Deutsche Bucht inscrits précédemment à l'actif (18 millions de dollars) et à l'intérêt sur les facilités de crédit d'EBSA et sur les emprunts pour financer l'acquisition d'EBSA, le tout contrebalancé en partie par la baisse des charges d'intérêts par suite des remboursements de capital prévus sur les emprunts sur les emprunts sur les facilités (11 millions de dollars).

Le *profit de change* de 91 millions de dollars s'explique principalement par des profits latents attribuables aux fluctuations du taux de change de clôture.

Le *profit de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés* s'est élevé à 11 millions de dollars, contre un profit de 110 millions de dollars il y a un an, en raison principalement de la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt et des contrats de change.

Les *autres (produits) charges* correspondaient à des produits de 25 millions de dollars du fait surtout du produit reçu à la vente d'éoliennes devant être utilisées initialement pour une fondation à caisson monopode à Deutsche Bucht, ainsi que du produit d'assurance lié à la construction de Deutsche Bucht.

Le *résultat net* a augmenté de 67 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 par rapport à il y a un an, du fait principalement des facteurs décrits ci-dessus, annulés en partie par une hausse de 12 millions de dollars de la charge d'impôt.

4.4 : BAIIA ajusté

Le tableau suivant présente un rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté :

	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Résultat net	108 964 \$	110 621 \$	458 260 \$	391 085 \$
Ajustements :				
Charges financières, montant net	88 787	78 130	270 074	237 511
Produit d'intérêts de Gemini	4 069	3 915	12 006	14 429
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	18 679	23 604	92 707	80 970
Amortissement des immobilisations corporelles	135 473	110 308	397 177	318 383
Amortissement des contrats et immobilisations incorporelles	9 736	4 663	28 649	14 157
(Profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés	(15 449)	(40 871)	(10 774)	(109 623)
(Profit) perte de change	(36 683)	(370)	(90 998)	5 093
Élimination des participations ne donnant pas le contrôle	(63 223)	(67 734)	(236 814)	(231 269)
Contrats de location-financement (bailleur) et placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence	1 315	835	1 864	2 610
Autres ajustements	2 629	1 211	(20 570)	(11 325)
BAIIA ajusté	254 297 \$	224 312 \$	901 581 \$	712 021 \$

Les *produits d'intérêts* reflètent les intérêts provenant du prêt subordonné de 117 millions d'euros consenti par Northland à Gemini, y compris les intérêts courus. Les paiements semestriels sur le capital commenceront en 2027 jusqu'à l'échéance en 2032. Northland inclut les résultats financiers de Gemini dans son périmètre de consolidation et, par conséquent, le solde des prêts de Northland, le produit de placements et les charges d'intérêts sont éliminés à la consolidation.

Les *autres ajustements*, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comprennent les frais d'acquisition, le produit des éoliennes et le produit d'assurance. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, les autres ajustements comprennent essentiellement une réévaluation à la juste valeur sans effet de trésorerie d'un prêt consenti.

Troisième trimestre

Le BAIIA ajusté de 254 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 a augmenté de 13,4 %, ou 30 millions de dollars, par rapport au trimestre correspondant de 2019. Les principaux facteurs expliquant l'augmentation du BAIIA ajusté sont expliqués ci-après :

- Une augmentation de 22 millions de dollars attribuable aux activités à EBSA, qui a été incluse dans le périmètre de consolidation à la date d'acquisition du 14 janvier 2020.
- Une hausse de 21 millions de dollars découlant du résultat d'exploitation de Deutsche Bucht dont les activités commerciales ont débuté le 31 mars 2020.

Facteurs contrebalançant en partie l'augmentation du BAIIA ajusté :

- Une hausse de 3 millions de dollars des éléments du BAIIA ajusté relatifs au siège social, surtout en raison de l'intensification des activités de développement de projets.
- Une baisse de 6 millions de dollars du résultat d'exploitation de Gemini attribuable à une diminution des ressources éoliennes au troisième trimestre et au recul des prix de gros du marché.
- Une baisse de 4 millions de dollars du résultat d'exploitation de Nordsee One, essentiellement en raison d'une diminution des ressources éoliennes et de la baisse de production impayée imputable à des réparations non prévues effectuées sur le réseau par la société d'exploitation du réseau.

Depuis le début de l'exercice

Le BAIIA ajusté de 902 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 a été supérieur de 27 %, ou 190 millions de dollars, à celui de la période correspondante de 2019. Les principaux facteurs expliquant la hausse du BAIIA ajusté sont expliqués ci-après.

- Une augmentation des apports des parcs éoliens en mer en raison de ce qui suit :
 - Une augmentation de 136 millions de dollars du résultat d'exploitation de Deutsche Bucht.
 - Une augmentation nette de 7 millions de dollars du résultat d'exploitation de Nordsee One en raison surtout d'une hausse des ressources éoliennes au premier trimestre de 2020, contrebalancée en partie par une baisse de la production impayée attribuable aux périodes au cours desquelles les prix du marché ont été négatifs et aux réparations effectuées sur le réseau par la société d'exploitation du réseau.
 - Une augmentation nette de 5 millions de dollars du résultat d'exploitation de Gemini essentiellement attribuable à une hausse des ressources éoliennes au premier trimestre de 2020, contrebalancée en partie par le recul des prix de gros du marché.
- Une augmentation de 67 millions de dollars provenant de l'exploitation des services publics d'EBSA, laquelle a été incluse dans le périmètre de consolidation à la date d'acquisition du 14 janvier 2020.

Facteur contrebalançant en partie la hausse du BAIIA ajusté :

- Une augmentation de 23 millions de dollars des éléments du BAIIA ajusté relatifs au siège social, surtout en raison de l'intensification des activités de développement de projets, y compris une hausse de 11 millions de dollars des coûts de développement du projet de parc éolien en mer Hai Long.

4.5 : Flux de trésorerie disponibles

Le tableau suivant présente un rapprochement des flux de trésorerie des activités d'exploitation et des flux de trésorerie disponibles :

	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	278 381	241 554	1 011 102	890 789
Ajustements :				
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement	(9 082)	12 096	18 685	(21 360)
Dépenses d'investissement à des fins autres que d'expansion	(5 163)	(1 814)	(12 531)	(3 966)
Financement soumis à restrictions pour entretien majeur et réserves constituées relativement à la dette et au démantèlement	(2 470)	(2 098)	(11 854)	(10 900)
Intérêts payés, montant net	(46 332)	(46 008)	(199 015)	(184 061)
Remboursements de capital prévus sur la facilité de crédit	(218 696)	(18 051)	(556 005)	(257 760)
Fonds réservés (utilisés) pour remboursements de capital prévus	77 740	(72 782)	75 652	(78 260)
Dividendes sur actions privilégiées	(2 802)	(2 936)	(8 657)	(8 796)
Consolidation des participations ne donnant pas le contrôle	(27 734)	(29 926)	(97 458)	(84 171)
Distribution à l'achèvement de Deutsche Bucht	—	—	93 144	—
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de projets en cours de construction	—	—	(66 853)	—
Paiements de loyers	(2 321)	(1 953)	(6 763)	(4 799)
Produit de placements ¹	5 662	4 644	17 018	16 453
Produit de Nordsee One tiré d'une subvention gouvernementale et d'un règlement de garantie	6 486	4 766	20 472	15 613
Change	2 051	(1 904)	4 217	(5 235)
Autres ²	4 862	(11 476)	8 340	(12 422)
Flux de trésorerie disponibles	60 582	74 112	289 494	251 125

1) Comprend le produit d'intérêts de Gemini et les intérêts reçus sur les prêts de tiers consentis à des partenaires dans les projets d'énergie solaire Cochrane.

2) Comprend les ajustements liés aux intérêts de Nordsee One sur les prêts aux actionnaires, la comptabilisation selon la méthode de la mise en équivalence, les frais d'acquisition et les charges sans effet de trésorerie ajustées dans le fonds de roulement qui sont exclues des flux de trésorerie disponibles, en partie contrebalancés par les attributions accordées selon la rémunération fondée sur des actions réglées en trésorerie au cours de la période.

Les remboursements de capital prévus sur les emprunts sur la facilité de crédit reflètent les remboursements effectués. Les fonds réservés (utilisés) pour le remboursement prévu de capital présentent les remboursements répartis également entre les trimestres afin de donner une idée précise de la performance de la Société. Le calendrier de remboursement de capital de Gemini est axé sur le premier paiement de l'exercice de façon à l'aligner sur le profil des flux de trésorerie annuels prévus de Gemini, tandis que les remboursements de capital de Nordsee One et Deutsche Bucht sont prévus semestriellement. Pour 2020, la quote-part de Northland des remboursements de capital de Gemini, Nordsee One et Deutsche Bucht devrait totaliser respectivement 82 millions d'euros, 80 millions d'euros et 84 millions d'euros dont 0,55 \$, 0,44 \$ et 0,50 \$ ont été reflétés dans les montants par action des flux de trésorerie disponibles présentés pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 (79 millions d'euros, 72 millions d'euros et néant en 2019).

Les charges d'intérêts sont présentées chaque trimestre comme ayant été comptabilisées dans le résultat net et dans le fonds de roulement, ou payées.

En 2014, une subvention avait été attribuée à Nordsee One en vertu du programme NER 300 de la Commission européenne. La valeur totale de la subvention de 70,0 millions d'euros a été comptabilisée en réduction des immobilisations corporelles à l'achèvement du projet. Le produit en trésorerie tiré de la subvention dépend des volumes de production, le premier paiement en trésorerie ayant été reçu en 2019 pour la production de 2018, les paiements en trésorerie finaux étant prévus en 2023 pour la production de 2022. Le produit aux termes de la subvention attribuable à la production de Nordsee One pendant les périodes respectives est compris dans les flux de trésorerie disponibles.

Le tableau suivant présente les dividendes en trésorerie versés, le total des dividendes versés et les ratios de distribution des flux de trésorerie disponibles correspondants ainsi que par action :

	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Dividendes en trésorerie versés aux porteurs d'actions ordinaires et d'actions de catégorie A	55 399 \$	54 119 \$	177 266 \$	162 243 \$
Ratio de distribution des flux de trésorerie disponibles – dividendes en trésorerie ¹			64,8 %	60,7 %
Total des dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires et d'actions de catégorie A ²	60 501 \$	54 119 \$	184 486 \$	162 243 \$
Ratio de distribution des flux de trésorerie disponibles – total des dividendes ^{1, 2}			66,3 %	63,4 %
Nombre moyen pondéré d'actions — de base (en milliers) ³	201 626	180 403	197 697	180 285
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué (en milliers) ⁴	201 626	187 815	200 896	187 231
Par action (\$/action)				
Dividendes versés ⁵	0,30 \$	0,30 \$	0,90 \$	0,90 \$
Flux de trésorerie disponibles – de base	0,30 \$	0,41 \$	1,46 \$	1,39 \$
Flux de trésorerie disponibles – dilué	0,30 \$	0,40 \$	1,45 \$	1,36 \$

1) Sur quatre trimestres continus.

2) Représente les dividendes versés en trésorerie et en actions aux termes du PRD.

3) Comprend les actions ordinaires et les actions de catégorie A, mais exclut les actions ordinaires pouvant être émises à la conversion des débentures convertibles en circulation.

4) Comprend les actions ordinaires, les actions de catégorie A et les actions ordinaires pouvant être émises à la conversion des débentures convertibles en circulation.

5) Compte non tenu du montant équivalant aux dividendes de 0,40 \$ versé au moment de la conversion de 14 289 000 reçus de souscription le 14 janvier 2020.

Troisième trimestre

Les flux de trésorerie disponibles se sont établis à 61 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, en baisse de 18,3 %, ou 14 millions de dollars, par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2019. Les principaux facteurs expliquant le recul des flux de trésorerie disponibles comprennent notamment :

- Une hausse de 43 millions de dollars des remboursements de capital prévus qui ont commencé au premier trimestre de 2020, principalement à Deutsche Bucht et à Grand Bend,; se reporter à la SECTION 9 : Perspectives pour des informations supplémentaires sur les remboursements de capital prévus de Deutsche Bucht en 2020.
- Une augmentation de 8 millions de dollars des charges d'intérêts nettes attribuable principalement à l'incidence des coûts d'intérêts inscrits précédemment à l'actif sur l'emprunt de Deutsche Bucht de 6 millions de dollars et à l'intérêt sur les facilités de crédit d'EBSA et sur les emprunts pour financer l'acquisition d'EBSA, le tout contrebalancé en partie par la baisse des coûts d'intérêts par suite des remboursements de capital prévus sur les emprunts sur les facilités (2 millions de dollars).
- Une augmentation de 5 millions de dollars de la charge d'impôt essentiellement en raison de l'ajout d'EBSA ainsi que d'une hausse de l'impôt exigible aux parcs éoliens en mer, du fait notamment que Gemini est devenue imposable en 2020.
- Des dépenses d'investissement à des fins autres que d'expansion de 3 millions de dollars principalement à EBSA.

La baisse des flux de trésorerie disponibles a été en partie contrebalancée par une augmentation de 49 millions de dollars des résultats globaux, grâce surtout aux facteurs qui ont amélioré le BAIIA ajusté tels que les apports de Deutsche Bucht et EBSA.

Depuis le début de l'exercice

Les flux de trésorerie disponibles de 289 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 se sont accrus de 15,3 %, ou 38 millions de dollars, par rapport à ceux de la période correspondante de 2019. Les principaux facteurs qui ont contribué à la hausse des flux de trésorerie disponibles comprennent notamment :

- Une augmentation de 142 millions de dollars des résultats globaux grâce surtout aux facteurs ayant amélioré le BAIIA ajusté.
- Une augmentation de 93 millions de dollars par suite de la distribution reçue à l'achèvement de Deutsche Bucht en lien avec la conversion à terme réalisée le 31 mars 2020.

Les facteurs contrebalançant en partie l'augmentation des flux de trésorerie disponibles comprennent ce qui suit :

- Une hausse de 121 millions de dollars des remboursements de capital prévus qui ont commencé en 2020, principalement à Deutsche Bucht et à Grand Bend; se reporter à la SECTION 9 : Perspectives pour des informations supplémentaires sur les remboursements de capital prévus de Deutsche Bucht en 2020.
- Une augmentation de 34 millions de dollars de la charge d'impôt essentiellement en raison de l'ajout d'EBSA ainsi que d'une hausse de l'impôt exigible aux parcs éoliens en mer, compte tenu notamment du fait que Gemini est devenue imposable en 2020.
- Une augmentation de 18 millions de dollars des charges d'intérêts nettes attribuable principalement à l'incidence des coûts d'intérêts sur l'emprunt de Deutsche Bucht de 18 millions de dollars inscrits précédemment à l'actif, à l'intérêt sur les facilités de crédit d'EBSA et sur les emprunts pour financer l'acquisition d'EBSA, le tout contrebalancé en partie par la baisse des coûts d'intérêt par suite des remboursements de capital prévus sur les emprunts sur les facilités (11 millions de dollars).
- Une augmentation de 14 millions de dollars des éléments du siège social dans les flux de trésorerie disponibles, surtout en raison de l'intensification des activités de développement de projets, y compris une hausse de 11 millions de dollars des coûts du projet de parc éolien en mer Hai Long.

Au 30 septembre 2020, le ratio de distribution net des flux de trésorerie disponibles sur quatre trimestres consécutifs s'établissait à 64,8 %, calculé selon les dividendes en trésorerie versés, par rapport à 60,7 % pour la période correspondante close le 30 septembre 2019. L'augmentation du ratio de distribution des flux de trésorerie disponibles, calculé selon les dividendes versés, s'explique essentiellement par une augmentation des dividendes en trésorerie versés au moment de la conversion des reçus de souscription en janvier 2020 et du remboursement des débentures convertibles en actions ordinaires en mai 2020.

SECTION 5 : ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau suivant présente un sommaire des soldes de compte tirés des bilans consolidés intermédiaires résumés non audités au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

Aux	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	487 040 \$	268 193 \$
Trésorerie soumise à restrictions	208 758	623 007
Créances clients et autres débiteurs	422 899	295 427
Autres actifs courants	70 159	44 521
Immobilisations corporelles	8 760 640	8 072 519
Contrats et autres immobilisations incorporelles	542 868	521 050
Autres actifs ¹	982 711	521 898
	11 475 075 \$	10 346 615 \$
Passifs		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	299 347	193 160
Prêts et emprunts portant intérêt	7 467 712	6 893 227
Passifs dérivés nets ²	581 749	438 772
Passif d'impôt différé, montant net ²	299 177	192 226
Autres passifs ³	872 977	1 118 478
	9 520 962 \$	8 835 863 \$
Total des capitaux propres	1 954 113	1 510 752
	11 475 075 \$	10 346 615 \$

1) Comprennent le goodwill, le montant à recevoir au titre des contrats de location-financement, les dépôts à long terme et les autres actifs.

2) Présentés au montant net.

3) Comprennent les dividendes à verser, les facilités de crédit du siège social, les débentures convertibles, les reçus de souscription, les provisions ainsi que les autres passifs.

Les changements importants survenus dans les bilans consolidés intermédiaires résumés non audités de Northland se détaillent comme suit :

- La *trésorerie soumise à restrictions* a diminué de 414 millions de dollars en raison essentiellement de la conversion des reçus de souscription et de la mise à disposition de fonds entiers.
- Les *créances clients et autres débiteurs* ont augmenté de 127 millions de dollars en raison principalement de la consolidation d'EBSA et des fluctuations des taux de change.
- Les *immobilisations corporelles* ont augmenté de 688 millions de dollars, principalement du fait de l'acquisition d'EBSA, de l'achèvement de la construction de Deutsche Bucht, des travaux de construction en cours à La Lucha et des fluctuations des taux de change.
- Les *autres actifs* ont augmenté de 461 millions de dollars en raison principalement de la comptabilisation du goodwill se rapportant à l'acquisition d'EBSA.
- Les *dettes fournisseurs et autres créditeurs* ont augmenté de 106 millions de dollars, surtout en raison de la consolidation d'EBSA et des fluctuations des taux de change.
- Les *prêts et emprunts portant intérêt* ont augmenté de 574 millions de dollars, principalement en raison de la nouvelle facilité de crédit d'EBSA et des fluctuations des taux de change, le tout en partie contrebalancé par les remboursements de capital prévus sur la dette liée aux facilités.
- Le *passif d'impôt différé, montant net* (actif d'impôt différé moins passif d'impôt différé) a augmenté de 107 millions de dollars du fait des variations dans l'écart entre les soldes comptables et les soldes fiscaux, en particulier le mouvement des passifs dérivés nets.

- Les *autres passifs* ont diminué de 246 millions de dollars en raison principalement de la conversion des reçus de souscription et du rachat des débetures de 2020 en un montant équivalent d'actions ordinaires.

SECTION 6 : CAPITAUX PROPRES, SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Northland tâche de disposer de suffisamment de liquidités pour répondre à ses besoins de trésorerie à court et à moyen terme, veillant à avoir accès à des sources suffisantes pour tirer parti des occasions d'investissement et couvrir les engagements en matière de dépenses de développement, répondre aux besoins de dividendes mensuels en trésorerie et d'autres besoins dans le cours normal des activités. Northland finance ces engagements au moyen des flux de trésorerie des activités d'exploitation, du financement de projet sans recours, de facilités de crédit du siège social, de débetures convertibles et de capitaux propres, comme les actions ordinaires et privilégiées.

Capitaux propres et débetures subordonnées non garanties convertibles

La variation des actions et des actions de catégorie A au cours de 2020 et 2019 se présentait comme suit :

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
	Actions	Actions
Actions en circulation à l'ouverture de la période	179 441 219	179 201 743
Conversion des reçus de souscription	14 289 000	—
Conversion des débetures	6 896 136	239 476
Conversion des actions de catégorie A	1 000 000	—
Actions émises aux termes du PRD	126 645	—
Actions en circulation à la fin de la période	201 753 000	179 441 219
Actions de catégorie A	—	1 000 000
Total des actions ordinaires et convertibles en circulation à la fin de la période	201 753 000	180 441 219

Les actions privilégiées en circulation aux 30 septembre 2020 et 31 décembre 2019 se présentaient comme suit :

Aux	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actions privilégiées en circulation		
Série 1	4 762 246	4 501 565
Série 2	1 237 754	1 498 435
Série 3	4 800 000	4 800 000
Total	10 800 000	10 800 000

Dans son plus récent rapport publié en mars 2020, Standard & Poor's a reconfirmé la note de crédit de Northland, soit BBB (stable). En outre, la note BB+ attribuée aux actions privilégiées de Northland a été reconfirmée par Standard & Poor's à l'échelle canadienne.

Le 31 août 2020, Northland a annoncé que les dividendes trimestriels fixes sur les actions privilégiées à dividendes cumulatifs et à taux rajustable, série 1 (« **actions privilégiées de série 1** ») devront être versés au taux annuel de 3,2 % (0,2001 \$ par action par trimestre) jusqu'au 29 septembre 2025. Les porteurs d'actions de série 1 et d'actions privilégiées à dividendes cumulatifs et à taux rajustable, série 2 (« **actions privilégiées de série 2** ») ont le droit, à leur gré, de convertir la totalité ou une partie de leurs actions de série 1 ou de série 2, le cas échéant, à raison de une action pour une action, en actions de l'autre série, à compter du 30 septembre 2020. Par conséquent, Northland compte désormais 4 762 246 actions privilégiées de série 1 et 1 237 754 actions privilégiées de série 2 en circulation.

Le 24 septembre 2020, 1 000 000 d'actions de catégorie A détenues auparavant par un administrateur actuel de la Société ont été converties en actions ordinaires à raison de une action pour une action, et en plus de 5 224 067 actions ordinaires, puis ont fait l'objet d'un don. Par conséquent, les droits de nomination spéciaux liés aux actions de catégorie A sont terminés. Immédiatement après le don, les actions détenues en propriété véritable directement ou indirectement par l'administrateur représentaient moins de 10 % des actions ordinaires en circulation de la Société.

Au 30 septembre 2020, Northland avait 201 753 000 actions ordinaires en circulation (179 441 219 au 31 décembre 2019). Au cours des neuf premiers mois de 2020, des débentures convertibles d'un montant en capital de 149 millions de dollars ont été converties en 6 896 136 nouvelles actions ordinaires en raison essentiellement du remboursement anticipé des débentures de 2020 le 11 mai 2020.

À la date du présent rapport de gestion, Northland avait 201 892 039 actions ordinaires en circulation et aucun changement aux actions privilégiées en circulation n'est survenu depuis le 30 septembre 2020.

Reçus de souscription

À la conclusion de l'acquisition d'EBSA le 14 janvier 2020, le produit brut de 347 millions de dollars tiré des reçus de souscription, déduction faite des frais de transaction, a été converti en 14 289 000 actions ordinaires à raison de une pour une, et un paiement en trésorerie équivalant au montant des dividendes à raison de 0,40 \$ par reçu de souscription, pour un total de 6 millions de dollars, a été versé aux porteurs des reçus de souscription. À la suite de l'émission des actions ordinaires, il ne restait plus aucun reçu de souscription en cours.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

En décembre 2019, la Bourse de Toronto a accepté le renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (OPRA) de Northland commençant le 17 décembre 2019 et se terminant le 16 décembre 2020. Aux termes de l'OPRA, Northland peut acheter aux fins d'annulation jusqu'à 8 000 000 d'actions ordinaires, représentant environ 4,5 % des actions ordinaires émises et en circulation de Northland à ce moment-là. En vertu des règles de la Bourse de Toronto, tout achat quotidien (sous réserve de la dispense relative à un achat en bloc) aux termes de l'OPRA est limité à un maximum de 148 272 actions ordinaires, ce qui correspond à 25 % du volume de négociation quotidien moyen à la Bourse de Toronto pour la période de six mois close le 30 novembre 2019. À ce jour, aucun achat n'a été effectué aux termes de l'OPRA.

Situation de trésorerie et sources de financement

Le tableau ci-après présente les rapprochements du solde d'ouverture de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et du solde de clôture de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de Northland :

	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	409 074 \$	288 696 \$	268 193 \$	278 400 \$
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	278 381	241 554	1 011 102	890 789
Flux de trésorerie des activités d'investissement	(46 734)	(218 869)	(756 936)	(651 162)
Flux de trésorerie des activités de financement	(185 264)	(10 243)	(111 005)	(210 894)
Incidence des écarts de conversion	31 583	1 544	75 686	(4 451)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	487 040 \$	302 682 \$	487 040 \$	302 682 \$

Depuis le début de l'exercice

La trésorerie et les équivalents de trésorerie pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 ont augmenté de 219 millions de dollars en raison des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 1 011 millions de dollars, des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 111 millions de dollars et de l'incidence des écarts de conversion de 76 millions de dollars, le tout contrebalancé en partie par des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement de 757 millions de dollars.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 se sont établis à 1 011 millions de dollars, incluant :

- un résultat net de 458 millions de dollars;
- des éléments sans effet de trésorerie et non liés à l'exploitation de 572 millions de dollars, notamment les amortissements, les charges financières, les variations de la juste valeur des instruments financiers et l'impôt différé;

- des variations de 19 millions de dollars du fonds de roulement découlant du calendrier de règlement des dettes fournisseurs et de l'encaissement des créances clients et des dépôts.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 se sont élevés à 757 millions de dollars, incluant essentiellement :

- l'affectation d'un montant de 736 millions de dollars à l'acquisition d'EBSA et de NP Energía, déduction faite de la trésorerie acquise;
- l'affectation d'un montant de 192 millions de dollars à l'acquisition d'immobilisations corporelles, surtout en lien avec l'achèvement de la construction de Deutsche Bucht et des travaux de construction en cours à La Lucha;
- une variation de 63 millions de dollars du fonds de roulement associée principalement au calendrier de règlement des dettes fournisseurs se rapportant à la construction de Deutsche Bucht.

Les facteurs compensant en partie les flux de trésorerie affectés aux activités de financement comprennent notamment :

- la mise à disposition de trésorerie soumise à restrictions d'un montant de 130 millions de dollars en lien avec la conversion à terme de Deutsche Bucht;
- l'encaissement du règlement de 98 millions de dollars des obligations de garanties non respectées par le fabricant d'éoliennes de Nordsee One.

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 se sont élevés à 111 millions de dollars, incluant essentiellement :

- des emprunts nets totalisant 107 millions de dollars aux termes de la facilité renouvelable consortiale du siège social et de la facilité de crédit-relais d'EBSA;
- le total de 341 millions de dollars dérivé de l'émission d'actions ordinaires après la conversion des reçus de souscription;
- le montant total de 126 millions de dollars provenant de l'emprunt ayant trait au projet de construction de Deutsche Bucht.

Les facteurs contrebalançant en partie les flux de trésorerie affectés aux activités de financement comprennent notamment :

- un montant de 326 millions de dollars versé en dividendes sur actions ordinaires, actions de catégorie A et actions privilégiées ainsi qu'en dividendes versés aux actionnaires détenant une participation ne donnant pas le contrôle;
- une variation de la trésorerie soumise à restrictions de 40 millions de dollars, en raison essentiellement de fonds réservés pour le service de la dette de Deutsche Bucht;
- des paiements d'intérêt de 204 millions de dollars;
- des remboursements prévus de capital de 556 millions de dollars sur la dette liée aux projets.

Les fluctuations des monnaies étrangères, principalement l'euro et le peso colombien par rapport au dollar canadien, ont augmenté la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 76 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. Northland vise à atténuer l'effet des fluctuations du taux de change au moyen de divers mécanismes incluant des couvertures de change et des couvertures naturelles ainsi que des dettes du siège social libellées en dollars américains ou en euros pour les dépenses d'exploitation.

Immobilisations corporelles

Le tableau suivant présente la continuité des coûts des immobilisations corporelles pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 :

	Solde des coûts au 31 décembre 2019	Acquisitions	Ajouts	Autres ¹	Écarts de conversion	Solde des coûts au 30 septembre 2020
En exploitation :						
Énergie éolienne en mer	6 745 007 \$	— \$	38 639 \$	(61 990) \$	481 549 \$	7 203 205 \$
Gaz naturel écoénergétique ²	1 762 113	—	3 127	2 249	—	1 767 489
Énergies renouvelables sur terre	1 750 560	—	538	440	—	1 751 538
Services publics	—	614 587	12 666	—	(78 904)	548 349
En construction :						
Énergies renouvelables sur terre	41 368	—	115 471	(153)	(6 779)	149 907
Siège social³	54 585	—	21 882	(885)	3 271	78 853
Total	10 353 633 \$	614 587 \$	192 323 \$	(60 339) \$	399 137 \$	11 499 341 \$

1) Comprennent le règlement de l'obligation de garanties non respectées, la variation de l'estimation de la provision pour démantèlement et les montants comptabilisés aux termes du RILT.

2) Exclut la comptabilisation de la créance au titre du contrat de location de Spy Hill.

3) Ajouts essentiellement liés à l'inscription à l'actif de Hai Long à titre d'immobilisations en cours.

Dettes à long terme

Les centrales en exploitation et les projets en construction de Northland sont financés principalement au moyen d'emprunts connexes sans recours à taux d'intérêt fixe ou faisant l'objet d'une couverture, et dont les calendriers de remboursements sont liés à la durée du contrat d'achat du projet. Chaque projet est structuré comme une entité ad hoc, de sorte qu'un événement défavorable se produisant à une centrale ne nuirait pas à d'autres installations de Northland. Parce qu'elle détient et exploite des actifs de grande qualité et qu'elle tire parti d'une vaste expérience de longue date, Northland s'attend à continuer de profiter d'un coût d'investissement concurrentiel en vue de maximiser les rendements en provenance des occasions de croissance.

Le tableau suivant présente la continuité de la dette de Northland pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 :

	Solde au 31 décembre 2019	Acquisition	Financements, déduction faite des coûts	Rembourse- ments	Amortis- sement des coûts / de la juste valeur	Écarts de conversion	Transferts	Solde au 30 septembre 2020
En exploitation :								
Énergie éolienne en mer	3 578 055 \$	— \$	2 334 \$	(282 784) \$	12 348 \$	261 535 \$	1 475 777 \$	5 047 265 \$
Gaz naturel écoénergétique	951 487	—	44 000	(32 181)	9 500	—	—	972 806
Énergies renouvelables sur terre	1 055 402	—	—	(44 635)	773	—	—	1 011 540
Services publics	—	219 163	445 050	(196 405)	886	(32 593)	—	436 101
En construction :								
Énergie éolienne en mer	1 308 283	—	79 757	—	(617)	88 354	(1 475 777)	—
Siège social¹	171 384	—	1 486 815	(1 379 484)	2 726	22 691	—	304 132
Total	7 064 611 \$	219 163 \$	2 057 956 \$	(1 935 489) \$	25 616 \$	339 987 \$	— \$	7 771 844 \$

1) Exclut les débetures subordonnées non garanties convertibles.

Outre les prêts en cours décrits dans le tableau ci-dessus, au 30 septembre 2020, des lettres de crédit totalisant 29 millions de dollars avaient été émises à même les facilités de crédit sans recours des projets aux fins d'exploitation.

Le 30 juin 2020, Northland a majoré la dette sur le prêt consenti à North Battleford, générant un produit brut de 52,5 millions de dollars à un taux d'intérêt effectif de 2,1 %. Les prix se sont reflétés dans le capital de l'obligation qui a augmenté de 44 millions de dollars pour s'établir à 577 millions de dollars au même taux d'intérêt de 4,958 % et dans l'amortissement des obligations existantes. Le produit net sera utilisé pour répondre aux besoins généraux de la Société et pour financer la croissance.

Le 24 juin 2020, Northland a conclu une convention de crédit sans recours à long terme au nom d'EBSA pour un montant global d'environ 465 millions de dollars (« **facilité d'EBSA** »), dont une tranche en dollars canadiens et une tranche en pesos colombiens. La facilité d'EBSA a remplacé la facilité de crédit-relais (« **facilité de crédit-relais d'EBSA** ») antérieurement en place ainsi que les emprunts sur les facilités. La facilité d'EBSA se présente sous forme d'un prêt à terme de 450 millions de dollars et d'une facilité de crédit de réserve pour le service de la dette de 15 millions de dollars, d'une durée initiale de deux ans, que Northland prévoit renouveler annuellement et tirer un produit du financement additionnel, sous réserve de la conjoncture du marché. La facilité porte intérêt à un taux combiné de 5,3 %, ce qui permet à Northland de renforcer annuellement la structure du capital d'EBSA en augmentant l'effet de levier proportionnellement à la croissance prévue du résultat d'exploitation d'EBSA.

Clauses restrictives

Northland exerce généralement ses activités indirectement par l'entremise d'entités juridiques distinctes, nommément des filiales, et est tributaire des liquidités qu'elles versent pour acquitter les charges du siège social, rembourser les dettes du siège social et verser des dividendes en trésorerie aux porteurs d'actions ordinaires et d'actions privilégiées. La majorité des filiales en exploitation ont contracté des emprunts sans recours, qui interdisent généralement les distributions si l'emprunt est en situation de défaut (notamment en cas de non-paiement du capital ou des intérêts) ou si l'entité n'atteint pas un ratio de couverture du service de la dette de référence, soit le ratio du BAIIA par rapport aux montants de remboursements prévus du capital et des intérêts au cours d'une période spécifiée. Northland et ses filiales ont respecté l'ensemble des clauses restrictives pour la période close le 30 septembre 2020.

Facilités et lettres de crédit du siège social

Northland dispose de facilités de crédit du siège social destinées à répondre aux besoins généraux de la Société, à favoriser les occasions d'exploitation, de construction et de développement, et à émettre des lettres de crédit au nom de Northland. Les facilités de crédit du siège social sont présentées dans le tableau ci-dessous :

	Montant de la facilité	Montant prélevé	Lettres de crédit en cours	Capacité d'emprunt disponible	Date d'échéance
Au 30 septembre 2020					
Facilité renouvelable consortiale	1 000 000 \$	307 066 \$	113 859 \$	579 075 \$	Juin 2024
Facilité de lettres de crédit bilatérale	150 000	—	148 805	1 195	Mars 2022
Facilité de lettres de crédit garantie par un organisme de crédit à l'exportation	100 000	—	13 908	86 092	Mars 2021
Total	1 250 000 \$	307 066 \$	276 572 \$	666 362 \$	
Moins : coûts de financement différés		2 934			
Total, montant net		304 132 \$			

- Au cours du premier trimestre de 2020, la facilité de lettres de crédit bilatérale est passée de 100 millions de dollars à 150 millions de dollars.
- Sur les lettres de crédit du siège social émises d'un montant en capital de 277 millions de dollars au 30 septembre 2020, une tranche de 85 millions de dollars a été affectée à des projets en développement avancé ou en construction.

Les modalités des facilités de crédit du siège social de Northland permettent le renouvellement des facilités au gré de Northland, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

SECTION 7 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS TRIMESTRIELS

Les résultats financiers consolidés de Northland fluctuent en fonction de facteurs saisonniers, des modalités des contrats et des éléments extraordinaires, ce qui produit des écarts d'un trimestre à l'autre. Le résultat net trimestriel de Northland est en outre touché par les dépréciations/recouvrements sans effet de trésorerie et les écarts de conversion découlant de la conversion des soldes libellés en euros, en dollars américains et en pesos colombiens en un montant équivalent approprié en dollars canadiens à la fin du trimestre, ainsi que les variations de la juste valeur des contrats de dérivés financiers.

Les méthodes et principes comptables ont été appliqués de manière uniforme pour toutes les périodes présentées dans le tableau ci-dessous.

<i>En millions de dollars, sauf les montants par action</i>	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
	2020	2020	2020	2019	2019	2019	2019	2018
Total du chiffre d'affaires	471 \$	429 \$	668 \$	438 \$	378 \$	344 \$	499 \$	381 \$
Résultat d'exploitation	179	149	395	203	177	146	288	171
Résultat net	109	74	275	61	111	76	204	65
BAlIA ajusté	254	227	421	273	224	194	294	221
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	278	365	368	334	242	341	308	291
Flux de trésorerie disponibles	61	17	211	67	74	35	142	89
Données par action								
Résultat net – de base	0,40 \$	0,26 \$	1,02 \$	0,23 \$	0,42 \$	0,28 \$	0,78 \$	0,23 \$
Résultat net – dilué	0,40	0,26	0,99	0,23	0,41	0,28	0,76	0,22
Flux de trésorerie disponibles – de base	0,30	0,09	1,10	0,37	0,41	0,20	0,79	0,50
Total des dividendes déclarés ¹	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30

1) Compte non tenu des dividendes de 0,40 \$ déclarés et versés à la conversion de 14 289 000 reçus de souscription le 14 janvier 2020.

SECTION 8 : ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION, DE DÉVELOPPEMENT ET D'ACQUISITION

Acquisitions de projets de parcs éoliens sur terre dans l'État de New York

Au cours du troisième trimestre de 2020, Northland a élargi son portefeuille nord-américain en entrant sur le marché américain des énergies renouvelables grâce à l'acquisition, dans l'État de New York, de trois projets de parcs éoliens sur terre d'une capacité brute totalisant environ 300 mégawatts en contrepartie d'un prix d'acquisition de 5,6 millions de dollars. La direction prévoit engager des coûts de développement liés aux projets en 2020. Ces projets placent Northland en bonne position pour participer activement au marché en croissance des énergies renouvelables de l'État de New York, qui devrait croître de 26 GW d'ici 2030. Au moyen de l'acquisition de ces projets, Northland poursuit sa stratégie de longue date en adhérant dès le départ à un projet et tire parti de son expérience et de son expertise importantes dans l'énergie éolienne en mer et sur terre afin de réaliser son premier investissement dans le secteur des énergies renouvelables aux États-Unis.

Acquisition de Hecate Wind, projet de développement d'un parc éolien en mer au Canada

En septembre 2020, Northland a réalisé l'acquisition annoncée précédemment du parc éolien en mer Hecate Wind (« **Hecate Wind** ») de NaiKun Wind Energy Group Inc. Hecate Wind est situé dans le détroit d'Hecate, au large de la côte de la Colombie-Britannique, au Canada. Il s'agit d'une occasion de développement d'un parc éolien en mer en phase de démarrage en eaux canadiennes. Le prix d'acquisition versé, les actifs identifiables nets acquis et les frais de transaction se rapportant à l'acquisition sont négligeables.

Mise à jour sur le projet de 130 MW La Lucha

La construction du projet d'énergie solaire La Lucha de 130 MW dans l'État de Durango, au Mexique, avance selon l'échéancier et devrait se terminer d'ici la fin de 2020. Les activités à La Lucha ont été perturbées par la COVID-19, ce qui a nécessité la mise en place de précautions supplémentaires, notamment la coordination des communications et des protocoles avec les entrepreneurs et sous-traitants, l'amélioration des protocoles d'hygiène, la prise de température corporelle, et d'autres mesures de sécurité visant à réduire au minimum la transmission éventuelle du virus. Northland garde ouverts les canaux de communication avec ses fournisseurs et sous-traitants pour veiller à ce que le projet reste sur les rails. À environ 190 millions de dollars, le total du coût en capital du projet n'a pas changé.

Acquisition au Mexique de NP Energía, fournisseur qualifié

Dans le cadre de sa stratégie de développement au Mexique et pour faciliter l'obtention de contrats d'achat pour La Lucha, Northland a fait l'acquisition, au deuxième trimestre de 2020, de NP Energía, qui détient une licence de fournisseur qualifié. NP Energía permet à Northland de faire affaire dans le secteur de l'électricité au Mexique en mettant sous contrat des charges et des générateurs, ce qui ouvre une voie plus directe au marché pour les projets de production de Northland, y compris La Lucha.

Acquisition d'EBSA, société colombienne de services publics de distribution d'électricité à tarifs réglementés

En juillet 2020, Northland a finalisé le prix d'acquisition d'une participation de 99,2 % dans la société colombienne de services publics de distribution d'électricité, EBSA, pour un prix d'acquisition totalisant 2 530 milliards de pesos colombiens (1 007 millions de dollars), y compris une dette existante de 550 milliards de pesos colombiens (219 millions de dollars). Aux termes de la convention d'achat d'actions, le prix d'acquisition avait été assujéti à d'autres ajustements postérieurs à la clôture suivant une révision de la résolution sur les tarifs définitive. Parallèlement à cette résolution, le prix d'acquisition final a été ajusté par rapport à celui de 2 412 milliards de pesos colombiens (960 millions de dollars). Après le 30 septembre 2020, EBSA a conclu une offre faite aux actionnaires minoritaires visant à racheter leurs actions d'EBSA grâce à laquelle Northland détient désormais, de manière effective, une participation de 99,4 % dans EBSA.

Mise à jour sur le projet Deutsche Bucht de 252 MW

En mars 2020, Northland a annoncé que le projet Deutsche Bucht était arrivé à son terme, marquant ainsi la fin des travaux de construction, le début de l'exploitation commerciale et la satisfaction des modalités exigées par les prêteurs pour réaliser la conversion à terme.

Acquisition de Dado Ocean, projet de développement de parcs éoliens en mer en Corée du Sud

En février 2020, Northland a clôturé l'acquisition de Dado Ocean Wind Farm Co. Ltd (« **Dado Ocean** »), société de développement de parcs éoliens en mer dont le siège social est sis en Corée du Sud et qui donne accès à diverses installations de développement en phase de démarrage au large de la côte méridionale. Par suite de l'annonce de l'acquisition, la société a entrepris le développement en phase de démarrage de sites à proximité des sites d'origine. Les nouveaux sites pourraient permettre d'accroître la capacité de développement d'environ 1,0 GW d'énergie éolienne en mer.

Mise à jour sur le projet de parc éolien en mer Hai Long de 1 044 MW

En 2018, le projet Hai Long détenu par Northland et son partenaire à 40 %, Yushan Energy, s'est vu attribuer un total de 1 044 MW (participation nette de Northland de 626 MW) par le bureau de l'énergie de Taiwan aux termes d'un programme prévoyant un TRG et d'un programme d'enchère de capacité éolienne en mer. Les principales caractéristiques du projet Hai Long sont présentées ci-dessous :

Sous-projet	Capacité brute (MW)	Capacité nette (MW)¹	Année de raccordement	Mode d'attribution
Hai Long 2A	300	180	2024	TRG
Hai Long 2B	232	139	2025	Enchère
Hai Long 3	512	307	2025	Enchère
Total	1 044	626		

1) Représente la participation économique de 60 % de Northland.

Au début de 2019, Northland et Yushan Energy ont conclu une CAÉ de 20 ans avec Taipower visant le projet de parc éolien en mer Hai Long 2A de 300 MW. Les ententes avec des fournisseurs privilégiés pour la fourniture d'éoliennes et des autres composantes du parc éolien ont été conclues à la fin de 2019 pour Hai Long 2 et 3. Au deuxième trimestre de 2020, Hai Long

a conclu un accord provisoire pour utiliser des éoliennes de 14 MW pour le sous-projet Hai Long 2A. L'utilisation de grandes éoliennes devrait procurer des avantages économiques grâce aux économies réalisées du fait de la réduction du nombre d'éoliennes. L'évolution récente du marché continue d'indiquer qu'il existe des possibilités de conclure des CAÉ commerciales économiquement favorables pour augmenter la rentabilité des sous-projets Hai Long 2B et 3. Northland et Yushan Energy continuent les pourparlers avec le gouvernement de Taïwan pour achever les investissements du projet dans la chaîne d'approvisionnement locale, mais l'échéancier des étapes de développement à court terme est perturbé en raison de la COVID-19. Northland poursuit le développement des sous-projets Hai Long 2B et Hai Long 3, dont une capacité totale de 744 MW a été attribuée par enchère, et prévoit conclure les contrats d'achat pour ces deux projets avec Taipower en 2021.

SECTION 9 : PERSPECTIVES

Northland a réussi à établir une plateforme mondiale bien diversifiée sur le plan géographique et technologique sur quatre continents. La Société cherche activement de nouvelles possibilités d'infrastructures durables qui englobent un éventail de technologies propres, dont des énergies renouvelables sur terre et en mer, ainsi que les réseaux électriques et exploite une société de services publics à tarifs réglementés. La stratégie de croissance à long terme de la Société repose sur le développement de son vaste portefeuille de projets de parcs éoliens en mer en Europe et en Asie qui ont la capacité d'augmenter le potentiel de croissance des flux de trésorerie à long terme de la Société. Les projets actuels englobent les projets Hai Long d'une puissance de 1 044 MW, Chiba d'une puissance de 600 MW et Dado Ocean d'une puissance de 1 000 MW respectivement à Taïwan, au Japon et en Corée du Sud. Outre ces projets, Northland continue de poursuivre d'autres occasions de développement en mer en Asie et en Europe.

Ces occasions à plus long terme sont complétées par des occasions de développement à court et moyen terme dans des projets d'énergies renouvelables sur terre en Europe, en Amérique du Nord et en Amérique latine. Les projets actuels englobent les projets de parcs éoliens sur terre de 300 MW récemment acquis dans l'État de New York et des occasions de développement d'énergies renouvelables sur terre en Colombie.

Cette stratégie tient compte du point de vue selon lequel le mouvement de décarbonation de la planète entraînera une vaste croissance dans le secteur. La mise en œuvre et la réalisation réussies de ces projets de développement positionnera Northland comme un acteur clé de ce mouvement et permettra à la Société d'améliorer considérablement sa position mondiale au cours des cinq à dix prochaines années. Actuellement, Northland se classe parmi les dix premiers propriétaires et promoteurs d'actifs éoliens en mer à l'échelle mondiale en termes de capacité en mégawattheures.

Mise à jour sur les activités

Les activités de construction du projet d'énergie solaire La Lucha de Northland avancent et devraient se terminer d'ici la fin de l'année.

Comme il a été mentionné précédemment, Northland a clôturé l'acquisition de trois projets de parcs éoliens sur terre dans l'État de New York au cours du trimestre d'une capacité brute totale d'environ 300 MW. Le marché des énergies renouvelables aux États-Unis est en croissance et Northland vise à étendre sa présence en tirant parti du portefeuille de parcs éoliens de New York pour cibler d'autres projets et marchés dans le nord-est des États-Unis et établir un portefeuille de projets d'énergies renouvelables sur terre d'une puissance supérieure à 1,0 GW. Les activités commerciales devraient commencer en 2022 et Northland vise à utiliser une structure de financement sans recours régulière pour les projets qui profiteront pleinement des crédits d'impôt admissibles liés à la production d'énergies renouvelables aux États-Unis.

En Colombie, Northland a tiré parti de son acquisition d'EBSA et poursuit activement les occasions de développement des énergies renouvelables sur terre dans le cadre de sa stratégie de développement d'une plateforme de croissance.

Mise à jour des prévisions

La direction continue de prévoir que le BAIIA ajusté sera de l'ordre de 1,1 milliard de dollars à 1,2 milliard de dollars en 2020, ce qui reflète un solide résultat d'exploitation, lequel contrebalance la baisse de produits tirés des parcs éoliens en mer attribuable aux prix négatifs et à la faiblesse des prix de gros du marché en raison de la pandémie et du nombre inhabituellement élevé de pannes de réseaux de tiers qui ont touché nos centrales en Allemagne.

En ce qui concerne les flux de trésorerie disponibles, Northland a enregistré de solides résultats s'élevant à 289 millions de dollars, ou 1,46 \$ par action, pour les neuf premiers mois de l'exercice, malgré la baisse de produits susmentionnée enregistrée dans les centrales éoliennes en mer. Les hypothèses utilisées par Northland pour établir les prévisions financières

publiées en février 2020 incluaient l'optimisation du projet de Deutsche Bucht par le refinancement de sa dette de 1,5 milliard de dollars, notamment le report d'un remboursement de capital de la dette prévu de 38 millions d'euros (0,30 \$ par action) exigible au second semestre de 2020. La COVID-19 a nui aux marchés des prêts et, par conséquent, Northland a choisi de modifier sa stratégie de refinancement pour Deutsche Bucht. Tirant parti d'un contexte de prêts qui s'améliore, le refinancement de la dette de Deutsche Bucht devrait désormais être achevé en 2021. Par conséquent, à partir de 2021, les flux de trésorerie futurs du projet devraient s'améliorer. Le non-report du remboursement prévu de la dette de Deutsche Bucht en décembre 2020 réduira les flux de trésorerie disponibles d'environ 0,30 \$ par action pour l'exercice, dont un montant de 0,15 \$ par action a été déduit des flux de trésorerie disponibles au troisième trimestre.

Par suite de la décision susmentionnée, la direction prévoit que les flux de trésorerie disponibles par action devraient se situer en 2020 entre 1,60 \$ et 1,70 \$ (auparavant entre 1,70 \$ et 2,05 \$).

Journée des investisseurs

Northland organisera une Journée des investisseurs virtuelle en janvier 2021 pour présenter le vaste portefeuille de développement de la Société et souligner ses objectifs de croissance pour les cinq prochaines années. De plus, la Société fera une mise à jour sur ses initiatives touchant les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et sur d'autres actualités du siège social. De plus amples renseignements sur l'événement seront fournis en décembre 2020.

SECTION 10 : LITIGES, RÉCLAMATIONS ET ÉVENTUALITÉS

Des litiges, des réclamations et d'autres éventualités surviennent de temps à autre dans le cours normal des activités de Northland. Aucune de ces éventualités, individuellement ou dans leur ensemble, ne devrait se traduire par une obligation ayant une incidence défavorable importante sur la Société. Se reporter à la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour de plus amples renseignements, notamment sur toute éventualité découlant de la réalisation des acquisitions conclues.

SECTION 11 : RISQUES FINANCIERS ET INCERTITUDES

Pour de plus amples renseignements sur les principaux risques, les incertitudes, les instruments financiers et les engagements contractuels de Northland, se reporter à son rapport annuel de 2019 et à sa notice annuelle de 2019 déposés sous le profil de Northland, à l'adresse www.sedar.com. Mis à part les risques décrits ci-après, la direction est d'avis qu'aucun changement important n'a eu lieu dans l'environnement de l'entreprise ou en ce qui concerne les risques auxquels a fait face Northland au cours du trimestre, qui n'ont pas été présentés dans le rapport annuel ou la notice annuelle 2019.

L'approche générale de Northland en matière de gestion des risques a pour but d'atténuer les risques financiers auxquels elle est exposée, pour maintenir des niveaux de liquidités disponibles, stables et durables afin de verser des dividendes aux actionnaires. Northland ne vise pas à atténuer le risque de juste valeur. Northland classe les risques financiers dans les catégories suivantes : risque de marché, risque de contrepartie et risque de liquidité. Se reporter à la note 16 du rapport annuel de 2019 pour de plus amples renseignements sur la gestion des risques par Northland.

Risques liés à la COVID-19

Les centrales en exploitation de Northland sont considérées comme étant des infrastructures essentielles et leurs activités n'ont donc pas été interrompues à ce jour. Par conséquent, la direction a pris des mesures prudentes et exhaustives pour protéger la santé et le bien-être de tous ses employés, entrepreneurs et collectivités hôtes. Tous les sites de Northland demeurent en exploitation et des mesures préventives ont été mises en œuvre conformément aux plans de gestion de crise de Northland et aux directives des gouvernements locaux. La direction continue de surveiller étroitement la situation, qui demeure incertaine, et pourrait prendre d'autres mesures selon les exigences ou les recommandations des autorités.

Parmi les risques liés à la COVID-19 en raison d'une baisse de la demande d'électricité à l'échelle mondiale, on retrouve l'augmentation des prix négatifs à Nordsee One et Deutsche Bucht, une diminution des prix de gros du marché à Gemini, une augmentation générale de la production impayée, une augmentation de la volatilité de la valeur des instruments financiers et une réduction du chiffre d'affaires et du résultat net. D'autres risques comprennent les retards éventuels par rapport aux échéanciers de construction en raison de l'indisponibilité des services de construction et des entrepreneurs en construction ou l'indisponibilité de personnel clé par suite d'une interruption de la production et d'une baisse de la disponibilité des infrastructures électriques, ce qui aurait une incidence sur le chiffre d'affaires, les coûts d'exploitation et le résultat net.

SECTION 12 : MÉTHODES COMPTABLES FUTURES

La direction évalue chacune des nouvelles IFRS ou modifications pour déterminer si elles pourraient avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de Northland. Au 30 septembre 2020, le Conseil des normes comptables internationales n'avait publié aucune prise de position comptable qui pourrait avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de Northland.

SECTION 13 : CONTRÔLES ET PROCÉDURES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Northland et ses filiales ont mis en place un cadre de gouvernance financière rigoureux et exhaustif. Le rapport annuel de 2019 de Northland renferme une déclaration signée par le chef de la direction et le chef des finances, faisant état de la responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière contenue dans le rapport. Northland a déposé en février 2020 les attestations signées par le chef de la direction et le chef des finances auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières nécessaires pour le dépôt du rapport annuel de 2019 et d'autres documents d'information financière annuels. Dans ces documents, le chef de la direction et le chef des finances de Northland ont attesté, comme il est exigé au Canada selon le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, l'exactitude de l'information financière dans les documents annuels déposés par Northland et l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de Northland. Le chef de la direction et le chef des finances ont attesté, auprès des organismes de réglementation en valeurs mobilières, l'exactitude de l'information financière contenue dans les rapports intermédiaires déposés par Northland pour la période close le 30 septembre 2020, et qu'ils sont responsables de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière. Les rapports intermédiaires déposés comprennent le présent rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ci-joints.

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, aucun changement n'a été apporté à la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière de Northland ayant eu une incidence importante ou pouvant raisonnablement avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de Northland. Des sociétés acquises récemment, y compris EBSA, ont été intégrées adéquatement dans le cadre de gouvernance financière.