

## RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION

La responsabilité de la préparation des états financiers consolidés et du rapport annuel de Northland incombe à la direction. Les états financiers consolidés ci-joints ont été dressés par la direction selon les Normes internationales d'information financière, et l'information financière comprise dans le rapport annuel concorde avec les états financiers consolidés. Les présents états financiers consolidés reflètent, le cas échéant, les estimations fondées sur le jugement exercé par la direction. Lorsqu'il existe plusieurs méthodes possibles, la direction a choisi celles qu'elle juge les plus appropriées dans les circonstances afin de s'assurer que les états financiers consolidés donnent une image fidèle à tous les égards importants.

La direction est responsable de l'élaboration et du maintien de systèmes de comptabilité interne et de contrôles des coûts administratifs de grande qualité, à un coût approprié. Ces systèmes ont pour objet de fournir une assurance raisonnable que l'information financière est pertinente, fiable et exacte et que les actifs de Northland et de ses filiales sont correctement comptabilisés et bien protégés.

Le conseil d'administration et le comité d'audit (composé d'administrateurs indépendants) sont chargés d'examiner les états financiers consolidés de Northland et le rapport de gestion connexe et de s'assurer que la direction assume ses responsabilités contractuelles à l'égard de la présentation de l'information financière.

L'auditeur indépendant, Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L., a examiné les états financiers consolidés de Northland. La responsabilité de l'auditeur indépendant consiste à exprimer une opinion professionnelle sur l'image fidèle des états financiers consolidés. Le rapport de l'auditeur décrit l'étendue de son travail et énonce son opinion à l'égard des états financiers consolidés. Le rapport de l'auditeur figure à la page 64.

Le comité d'audit de Northland rencontre périodiquement la direction et l'auditeur indépendant afin de discuter des contrôles internes, des questions d'audit et des questions de présentation de l'information financière ainsi que pour veiller à ce que chaque partie s'acquitte correctement de ses responsabilités. Le comité d'audit examine en outre les états financiers consolidés, le rapport de gestion et le rapport de l'auditeur indépendant. Il examine les honoraires et les frais liés aux services d'audit, et se penche sur la nomination de l'auditeur indépendant ou le renouvellement de son mandat. Le comité d'audit fait part de ses constatations au conseil d'administration, qui en fait l'étude avant la publication des états financiers consolidés de Northland à l'intention des actionnaires. Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L. a pleinement accès au comité d'audit et se réunit avec celui-ci en présence de la direction ainsi qu'en son absence.

Le président et chef de la direction,

**(signé Mike Crawley)**

Mike Crawley

Le chef des finances,

**(signé Pauline Alimchandani)**

Pauline Alimchandani

Toronto, Canada

Le 22 février 2021

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de Northland Power Inc.

### *Opinion*

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de Northland Power Inc. et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent les bilans consolidés aux 31 décembre 2020 et 2019, et les états du résultat consolidés, les états du résultat global consolidés, les états des variations des capitaux propres consolidés et les tableaux des flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe aux 31 décembre 2020 et 2019, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

### *Fondement de l'opinion*

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### *Questions clés de l'audit*

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de l'audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de l'opinion de l'auditeur sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions. Notre description de la façon dont chaque question ci-après a été traitée dans le cadre de l'audit est fournie dans ce contexte.

Nous nous sommes acquittés des responsabilités décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport, y compris à l'égard de ces questions. Par conséquent, notre audit a comporté la mise en œuvre de procédures conçues dans le but de répondre à notre évaluation des risques d'anomalies significatives dans les états financiers consolidés. Les résultats de nos procédures d'audit, y compris les procédures mises en œuvre en réponse aux questions ci-après, fournissent le fondement de notre opinion d'audit sur les états financiers consolidés ci-joints.

**Question clé de l'audit**
**Façon dont la question a été traitée dans le cadre de l'audit**
**Dépréciation du goodwill, des contrats et autres immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles**

Au 31 décembre 2020, le goodwill, les contrats et autres immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles du groupe s'élevaient à respectivement 709 millions de dollars, 533 millions de dollars et 8 680 millions de dollars. Pour ce qui est du goodwill et des autres immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, la direction évalue au moins une fois par an, ou à tout moment s'il existe un indice de dépréciation, si la valeur comptable de ces actifs a subi une perte de valeur. Pour les immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée et les immobilisations corporelles, chaque fois qu'il y a un indice de dépréciation ou de reprise de perte de valeur, la direction évalue si la valeur comptable de ces actifs a subi une perte de valeur. Lorsqu'il effectue des tests de dépréciation, le groupe estime la valeur recouvrable de chaque unité génératrice de trésorerie (« UGT ») ou groupe d'UGT auquel le goodwill et les contrats et autres immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles ont été attribués en utilisant la valeur d'utilité, selon laquelle les flux de trésorerie nets sont établis en fonction des plans d'affaires et des budgets actuels approuvés par la direction. Le groupe présente les jugements, estimations et hypothèses importants ainsi que les résultats de leur analyse relativement à la dépréciation aux notes 3 et 21 des états financiers consolidés.

L'audit des tests de dépréciation effectués par la direction s'est avéré complexe compte tenu du degré de jugement et de subjectivité nécessaire pour évaluer les estimations et les hypothèses formulées par la direction afin de déterminer les valeurs recouvrables des UGT ou du groupe d'UGT. Les hypothèses et données d'entrée importantes utilisées dans les modèles de la valeur d'utilité se rapportaient aux produits, coûts d'exploitation, valeurs finales et taux d'actualisation.

Selon notre évaluation des risques, nous avons mis en œuvre les procédures suivantes, entre autres, visant un échantillon de tests de dépréciation d'unités génératrices de trésorerie de la direction :

- Nous avons évalué le caractère approprié des produits, coûts d'exploitation et valeurs finales en les comparant aux contrats de production d'électricité conclus et aux taux de distribution d'électricité réglementaires, aux résultats passés, aux données de tiers et aux tendances actuelles du secteur, du marché ou de l'économie;
- Avec l'aide de nos spécialistes en évaluation, nous avons évalué les taux d'actualisation utilisés par la direction, ce qui a nécessité une évaluation des données comparables sur le marché;
- Nous avons procédé à une analyse de sensibilité des hypothèses et données d'entrée importantes afin d'évaluer les variations de la valeur recouvrable de l'UGT;
- Nous avons évalué le caractère adéquat des informations fournies à la note 21 des états financiers consolidés ci-joints à l'égard de cette question.

**Regroupement d'entreprises**

Le 14 janvier 2020, Northland Power Inc. a acquis 99,2 % des actions émises et en circulation de Empresa de Energía de Boyacá S.A E.S.P (« EBSA ») pour une contrepartie d'acquisition globale de 798 millions de dollars, comme il est présenté à la note 4 des états financiers consolidés. Comme il est décrit à la note 2, *Principales méthodes et modifications comptables* des états financiers consolidés, le coût d'une acquisition est évalué comme étant la juste valeur globale des actifs acquis et des passifs contractés ou pris en charge à la date de l'échange de contrôle de l'entité acquise. Lorsque les montants affectés aux actifs et aux passifs sont inférieurs à la contrepartie globale versée, la différence est comptabilisée en goodwill.

L'audit de ce regroupement d'entreprises s'est avéré complexe compte tenu de la nature subjective de l'estimation de la juste valeur des actifs et des passifs identifiés d'EBSA à la date d'acquisition, surtout les immobilisations corporelles. Le groupe a utilisé un modèle d'actualisation des flux de trésorerie pour évaluer la valeur d'entreprise et les immobilisations corporelles acquises, modèle dans lequel les hypothèses et données d'entrée importantes se rapportaient aux produits, aux dépenses d'investissement et au taux d'actualisation.

Pour tester l'estimation de l'évaluation de la juste valeur de l'entreprise et des immobilisations corporelles effectuée par le groupe, nous avons mis en œuvre les procédures suivantes, entre autres :

- Nous avons lu la convention d'acquisition pour acquérir une compréhension des principales modalités et avons évalué le caractère approprié de l'analyse des considérations comptables nécessaires effectuée par la direction;
- Nous avons fait appel à nos spécialistes en évaluation pour évaluer la méthode d'évaluation appliquée et les diverses données d'entrée utilisées pour déterminer le taux d'actualisation en nous référant aux tendances sectorielles et à l'information de sociétés comparables, ainsi qu'aux primes de risque propres aux flux de trésorerie;
- Nous avons évalué le caractère approprié des produits et des dépenses d'investissement en les comparant aux prévisions à long terme pour le marché de l'électricité colombien, aux résultats passés, au cadre réglementaire local pour les sociétés de services publics de distribution d'électricité, et à d'autres données de tiers;
- Nous avons défini des attentes indépendantes quant à la juste valeur des immobilisations corporelles en procédant à une analyse de sensibilité de plusieurs hypothèses importantes;
- Nous avons évalué le caractère adéquat des informations fournies à la note 4 des états financiers consolidés à l'égard de cette question.

**Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- du rapport de gestion;
- des informations contenues dans le rapport annuel, autres que les états financiers consolidés et notre rapport de l'auditeur sur ces états.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de gestion et le rapport annuel avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport de l'auditeur. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

#### ***Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés***

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

#### ***Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit de groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport de l'auditeur, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Scott Kerr.

*Ernst & Young S.N.L./S.E.V.C.R.L.*

Comptables professionnels agréés  
Experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 22 février 2021

# États financiers consolidés

## Table des matières

Bilans consolidés .....	<a href="#"><u>70</u></a>
États du résultat consolidés.....	<a href="#"><u>71</u></a>
États du résultat global consolidés .....	<a href="#"><u>72</u></a>
États des variations des capitaux propres consolidés.....	<a href="#"><u>73</u></a>
Tableaux des flux de trésorerie consolidés.....	<a href="#"><u>75</u></a>
Notes des états financiers consolidés.....	<a href="#"><u>76</u></a>
<i>Activités</i>	
1. Description des activités de Northland .....	<a href="#"><u>76</u></a>
2. Principales méthodes et modifications comptables.....	<a href="#"><u>77</u></a>
3. Jugements et estimations liés aux méthodes comptables .....	<a href="#"><u>86</u></a>
4. Acquisitions .....	<a href="#"><u>88</u></a>
<i>Bilan</i>	
5. Immobilisations corporelles .....	<a href="#"><u>90</u></a>
6. Contrats et autres immobilisations incorporelles.....	<a href="#"><u>91</u></a>
7. Goodwill .....	<a href="#"><u>92</u></a>
8. Contrats de location .....	<a href="#"><u>92</u></a>
9. Autres actifs.....	<a href="#"><u>94</u></a>
10. Gestion du capital.....	<a href="#"><u>95</u></a>
11. Prêts et emprunts liés aux installations.....	<a href="#"><u>96</u></a>
12. Facilités de crédit du siège social et débetures convertibles.....	<a href="#"><u>97</u></a>
13. Provisions et autres passifs.....	<a href="#"><u>98</u></a>
14. Prestations de retraite et avantages postérieurs à l'emploi .....	<a href="#"><u>99</u></a>
15. Capitaux propres .....	<a href="#"><u>99</u></a>
16. Participations ne donnant pas le contrôle.....	<a href="#"><u>102</u></a>
17. Gestion du risque financier .....	<a href="#"><u>104</u></a>
18. Instruments financiers.....	<a href="#"><u>108</u></a>
<i>Rendement</i>	
19. Résultat net par action .....	<a href="#"><u>115</u></a>
20. Charges financières .....	<a href="#"><u>115</u></a>
21. Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles et du goodwill.....	<a href="#"><u>115</u></a>
22. Impôt sur le résultat .....	<a href="#"><u>116</u></a>
23. Information sectorielle .....	<a href="#"><u>120</u></a>
<i>Divers</i>	
24. Information relative aux parties liées.....	<a href="#"><u>122</u></a>
25. Litiges, réclamations, éventualités et engagements.....	<a href="#"><u>122</u></a>

# Bilans consolidés

En milliers de dollars canadiens

Aux	31 décembre 2020	31 décembre 2019
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	434 989 \$	268 193 \$
Trésorerie soumise à restrictions [notes 15.4, 16]	192 530	623 007
Créances clients et autres débiteurs [notes 9.3, 16]	372 137	295 427
Autres actifs courants [note 9.1]	66 379	44 521
Actifs dérivés [note 18.2]	10 649	47 637
<b>Total des actifs courants</b>	<b>1 076 684 \$</b>	<b>1 278 785 \$</b>
Immobilisations corporelles [notes 5, 21]	8 679 959	8 072 519
Contrats et autres immobilisations incorporelles [note 6]	533 171	521 050
Goodwill [note 7]	708 706	204 942
Montant à recevoir au titre des contrats de location-financement [note 8.1]	136 198	140 724
Actifs dérivés [note 18.2]	22 838	33 604
Dépôts à long terme [note 9.2]	79 787	66 332
Actif d'impôt différé [note 22]	67 626	50 812
Autres actifs [note 9.3]	94 501	109 900
<b>Total des actifs</b>	<b>11 399 470 \$</b>	<b>10 478 668 \$</b>
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs [note 8.2]	252 691 \$	193 160 \$
Prêts et emprunts portant intérêt [note 11]	608 446	567 936
Reçus de souscription [note 15.4]	—	339 181
Débiteures convertibles [note 12.2]	—	150 102
Dividendes à verser	20 217	18 044
Passifs dérivés [note 18.2]	178 510	129 572
<b>Total des passifs courants</b>	<b>1 059 864 \$</b>	<b>1 397 995 \$</b>
Prêts et emprunts portant intérêt [note 11]	6 628 754	6 325 291
Facilités de crédit du siège social [note 12.1]	351 402	171 384
Provisions et autres passifs [notes 8.2, 13, 14]	550 878	439 767
Passifs dérivés [note 18.2]	437 608	390 441
Passif d'impôt différé [note 22]	368 193	243 038
<b>Total des passifs</b>	<b>9 396 699 \$</b>	<b>8 967 916 \$</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Actions ordinaires et actions de catégorie A [note 15.1]	2 955 840 \$	2 443 209 \$
Actions privilégiées [note 15.2]	260 880	260 880
Surplus d'apport	3 225	351
Cumul des autres éléments du résultat global	(283 197)	(174 597)
Déficit	(1 361 730)	(1 466 235)
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires</b>	<b>1 575 018</b>	<b>1 063 608</b>
Participations ne donnant pas le contrôle [note 16]	427 753	447 144
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2 002 771</b>	<b>1 510 752</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>11 399 470 \$</b>	<b>10 478 668 \$</b>

Voir les notes ci-jointes.

(signé John W. Brace)

**John W. Brace**

Administrateur et président du conseil d'administration

(signé Russell Goodman)

**Russell Goodman**

Administrateur et président du comité d'audit

# États du résultat consolidés

En milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action et les données sur les actions

	Exercices clos les 31 décembre	
	2020	2019
<b>Chiffre d'affaires</b>		
Électricité et produits liés à l'électricité	1 848 846 \$	1 658 977 \$
Électricité réglementée	210 709	—
Autres	1 072	—
<b>Total du chiffre d'affaires</b>	<b>2 060 627 \$</b>	<b>1 658 977 \$</b>
<b>Coût des ventes</b>		
Achat de carburant	132 762	116 288
Achat d'électricité réglementée	69 567	—
<b>Total du coût des ventes</b>	<b>202 329</b>	<b>116 288</b>
<b>Profit brut</b>	<b>1 858 298 \$</b>	<b>1 542 689 \$</b>
<b>Charges</b>		
Charges d'exploitation	300 916	214 176
Coûts généraux et administratifs	68 293	46 629
Coûts de développement [note 4]	74 615	44 200
Amortissement des immobilisations corporelles [note 5]	529 569	438 804
<b>Total des charges</b>	<b>973 393 \$</b>	<b>743 809 \$</b>
Produits de placements	3 285	2 466
Produits tirés des contrats de location-financement [note 8.1]	12 023	12 354
<b>Résultats d'exploitation</b>	<b>900 213 \$</b>	<b>813 700 \$</b>
Charges financières, montant net [note 20]	365 168	331 168
Amortissement des contrats et autres immobilisations incorporelles [note 6]	43 361	24 848
Dépréciation des immobilisations corporelles [note 21]	—	97 782
(Profit) perte de change	(71 344)	5 177
(Profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés [note 18.1]	(11 271)	(161 356)
Autres (produits) charges [notes 18.1, 25.2]	(25 769)	(14 400)
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>600 068 \$</b>	<b>530 481 \$</b>
<b>Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat [note 22]</b>		
Exigible	90 282	49 236
Différé	24 729	29 491
<b>Total de l'impôt sur le résultat</b>	<b>115 011</b>	<b>78 727</b>
<b>Résultat net</b>	<b>485 057 \$</b>	<b>451 754 \$</b>
<b>Résultat net attribuable aux :</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle [note 16]	124 121	130 990
Porteurs d'actions ordinaires	360 936	320 764
<b>Résultat net</b>	<b>485 057 \$</b>	<b>451 754 \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base (en milliers) [note 19]</b>	<b>198 774</b>	<b>180 322</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué (en milliers) [note 19]</b>	<b>201 169</b>	<b>187 625</b>
<b>Résultat net par action – de base [note 19]</b>	<b>1,76 \$</b>	<b>1,71 \$</b>
<b>Résultat net par action – dilué [note 19]</b>	<b>1,75 \$</b>	<b>1,68 \$</b>

Voir les notes ci-jointes.

## États du résultat global consolidés

En milliers de dollars canadiens

	Exercices clos les 31 décembre	
	2020	2019
<b>Résultat net</b>	<b>485 057 \$</b>	<b>451 754 \$</b>
<b>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</b>		
Écarts de conversion relatifs aux établissements à l'étranger	(29 804)	(87 408)
Variations de la juste valeur des contrats dérivés couverts [note 18]	(128 864)	(88 677)
Recouvrement (charge) d'impôt différé [note 22]	40 800	16 814
<b>Éléments qui ne pourront être reclassés en résultat net :</b>		
Réévaluation de l'obligation au titre des régimes de retraite [note 4.5]	1 094	—
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(116 774) \$</b>	<b>(159 271) \$</b>
<b>Total du résultat global</b>	<b>368 283 \$</b>	<b>292 483 \$</b>
<b>Total du résultat global attribuable :</b>		
Aux participations ne donnant pas le contrôle [note 16]	115 947	77 657
Aux porteurs d'actions ordinaires	252 336	214 826
<b>Total du résultat global</b>	<b>368 283 \$</b>	<b>292 483 \$</b>

*Voir les notes ci-jointes.*

## États des variations des capitaux propres consolidés

En milliers de dollars canadiens

	Actions ordinaires et actions de catégorie A	Actions privilégiées	Déficit	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
31 décembre 2019	2 443 209 \$	260 880 \$	(1 466 235) \$	351 \$	(174 597) \$	1 063 608 \$	447 144 \$	1 510 752 \$
Résultat net	—	—	360 936	—	—	360 936	124 121	485 057
Recouvrement (charge) d'impôt différé [note 22]	1 597	—	—	—	40 492	42 089	308	42 397
Écarts de conversion relatifs aux établissements à l'étranger	—	—	—	—	(45 113)	(45 113)	15 309	(29 804)
Variation de la juste valeur des contrats dérivés couverts [note 18.2]	—	—	—	—	(105 064)	(105 064)	(23 800)	(128 864)
Réévaluation de l'obligation au titre des régimes de retraite	—	—	—	—	1 085	1 085	9	1 094
Total du résultat global	1 597	—	360 936	—	(108 600)	253 933	115 947	369 880
Droits différés [note 15.1]	—	—	—	3 287	—	3 287	—	3 287
Comptabilisation de l'option de vente [note 4.5]	—	—	—	(413)	—	(413)	—	(413)
Conversion des reçus de souscription [note 15.1]	340 147	—	—	—	—	340 147	—	340 147
Participation ne donnant pas le contrôle acquise [note 4]	—	—	—	—	—	—	2 645	2 645
Dividendes déclarés sur actions ordinaires et actions de catégorie A et sur participations ne donnant pas le contrôle [notes 15.3, 16]	21 979	—	(245 067)	—	—	(223 088)	(137 983)	(361 071)
Dividendes sur actions privilégiées [note 15.2]	—	—	(11 364)	—	—	(11 364)	—	(11 364)
Conversion des débentures [note 15.1]	148 908	—	—	—	—	148 908	—	148 908
<b>31 décembre 2020</b>	<b>2 955 840 \$</b>	<b>260 880 \$</b>	<b>(1 361 730) \$</b>	<b>3 225 \$</b>	<b>(283 197) \$</b>	<b>1 575 018 \$</b>	<b>427 753 \$</b>	<b>2 002 771 \$</b>

Voir les notes ci-jointes.

## États des variations des capitaux propres consolidés – suite

En milliers de dollars canadiens

	Actions ordinaires et actions de catégorie A	Actions privilégiées	Déficit	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
31 décembre 2018	2 438 036 \$	260 880 \$	(1 558 875) \$	326 \$	(68 659) \$	1 071 708 \$	468 914 \$	1 540 622 \$
Résultat net	—	—	320 764	—	—	320 764	130 990	451 754
Impôt différé [note 22]	—	—	—	—	16 065	16 065	749	16 814
Variation de la conversion de l'investissement net dans des établissements à l'étranger	—	—	—	—	(69 230)	(69 230)	(18 178)	(87 408)
Variation de la juste valeur des contrats dérivés couverts [note 18.2]	—	—	—	—	(52 773)	(52 773)	(35 904)	(88 677)
Total du résultat global	—	—	320 764	—	(105 938)	214 826	77 657	292 483
Droits différés [note 15.1]	—	—	—	25	—	25	—	25
Dividendes déclarés sur actions ordinaires et actions de catégorie A et sur participations ne donnant pas le contrôle [notes 15.3, 16]	—	—	(216 396)	—	—	(216 396)	(99 427)	(315 823)
Dividendes sur actions privilégiées [note 15.2]	—	—	(11 728)	—	—	(11 728)	—	(11 728)
Conversion des débetures [note 15.1]	5 173	—	—	—	—	5 173	—	5 173
<b>31 décembre 2019</b>	<b>2 443 209 \$</b>	<b>260 880 \$</b>	<b>(1 466 235) \$</b>	<b>351 \$</b>	<b>(174 597) \$</b>	<b>1 063 608 \$</b>	<b>447 144 \$</b>	<b>1 510 752 \$</b>

Voir les notes ci-jointes.

## Tableaux des flux de trésorerie consolidés

En milliers de dollars canadiens

	Exercices clos les 31 décembre	
	2020	2019
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net	485 057 \$	451 754 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie ou les activités d'exploitation :		
Amortissement des immobilisations corporelles [note 5]	529 569	438 804
Amortissement des contrats et autres immobilisations incorporelles [note 6]	43 361	24 848
Dépréciation des immobilisations corporelles [note 21]	—	97 782
Charges financières, montant net	351 685	328 572
(Profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés [note 18.2]	(11 271)	(161 356)
(Profit latent) perte latente de change	(71 344)	5 177
Charge (recouvrement) d'impôt différé [note 22]	24 729	29 491
Divers	2 148	(7 754)
	<b>1 353 934 \$</b>	<b>1 207 318 \$</b>
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	(32 333)	17 097
<b>Flux de trésorerie des activités d'exploitation</b>	<b>1 321 601 \$</b>	<b>1 224 415 \$</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles [note 5]	(226 574)	(766 038)
Acquisitions, montant net [note 4]	(735 882)	(2 507)
Utilisation (financement) de la trésorerie soumise à restrictions	91 369	58 104
Intérêts reçus	5 290	3 606
Règlement de la garantie et produits [note 25.2]	97 804	—
Divers	(6 539)	4 466
Variation nette du fonds de roulement lié aux activités d'investissement	(64 740)	(55 626)
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>(839 272) \$</b>	<b>(757 995) \$</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit tiré des emprunts, déduction faite des frais de transaction [note 11]	2 122 271	1 194 927
Remboursement des emprunts [notes 11, 12]	(2 173 463)	(1 118 804)
Intérêts payés	(314 367)	(292 326)
Utilisation (financement) de la trésorerie soumise à restrictions	14 631	80 410
Dividendes sur actions ordinaires et actions de catégorie A [note 15.3]	(220 261)	(216 373)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle [note 16]	(137 622)	(99 427)
Dividendes sur actions privilégiées [note 15.2]	(11 364)	(11 728)
Conversion des reçus de souscription	341 388	—
Divers	(10 746)	(7 781)
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>	<b>(389 533) \$</b>	<b>(471 102) \$</b>
Incidence des écarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	74 000	(5 525)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice</b>	<b>166 796</b>	<b>(10 207)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	268 193	278 400
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>434 989 \$</b>	<b>268 193 \$</b>

Voir les notes ci-jointes.

# Notes des états financiers consolidés

## 1. Description des activités de Northland

Northland Power Inc. (« **Northland** ») détient, par l'entremise de ses filiales, des participations économiques nettes dans des centrales électriques et dans une société de services publics de distribution d'électricité ainsi que dans des projets en construction ou en développement. Les centrales électriques 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 conclus avec des clients solvables. La société de services publics de Northland distribue et vend de l'électricité selon des tarifs réglementés. Situés principalement au Canada, en Allemagne, aux Pays-Bas et en Colombie, ces actifs d'exploitation dégagent des flux de trésorerie stables. Les principaux actifs en construction et en développement de Northland sont situés respectivement au Mexique, à Taïwan et à New York.

Northland est une société constituée en vertu des lois de la province d'Ontario, au Canada, dont les actions ordinaires (les « **actions** »), les actions privilégiées à dividendes cumulatifs et à taux rajustable, série 1 (les « **actions privilégiées de série 1** »), les actions privilégiées à dividendes cumulatifs et à taux variable, série 2 (les « **actions privilégiées de série 2** ») et les actions privilégiées à dividendes cumulatifs et à taux rajustable, série 3 (les « **actions privilégiées de série 3** ») sont cotées à la Bourse de Toronto. Les débetures convertibles subordonnées non garanties, série C (les « **débetures de 2020** ») en circulation au 31 décembre 2019 ont été converties en actions ou rachetées contre trésorerie au cours du premier semestre de 2020. Northland est la société mère des filiales qui exercent ses activités. Le siège social de Northland est situé à Toronto, en Ontario.

Les présents états financiers consolidés audités (les « **états financiers consolidés** ») comprennent les résultats de Northland et de ses filiales, dont les plus importantes sont mentionnées dans le tableau suivant :

	Région géographique <sup>1</sup>	Pourcentage de participation au 31 déc. 2020 <sup>2</sup>
<b>Énergie éolienne en mer</b>		
Buitengaats C.V. et ZeeEnergie C.V. (« <b>Gemini</b> »)	Pays-Bas	60,0 %
Nordsee One GmbH (« <b>Nordsee One</b> »)	Allemagne	85,0 %
Northland Deutsche Bucht GmbH (« <b>Deutsche Bucht</b> »)	Allemagne	100,0 %
<b>Gaz naturel écoénergétique</b>		
Iroquois Falls Power Corp. (« <b>Iroquois Falls</b> »)	Ontario, Canada	100,0 %
Kingston CoGen Limited Partnership (« <b>Kingston</b> »)	Ontario, Canada	100,0 %
Kirkland Lake Power Corp. (« <b>Kirkland Lake</b> ») <sup>3</sup>	Ontario, Canada	100,0 %
North Battleford Power L.P. (« <b>North Battleford</b> »)	Saskatchewan, Canada	100,0 %
Spy Hill Power L.P. (« <b>Spy Hill</b> »)	Saskatchewan, Canada	100,0 %
Thorold CoGen L.P. (« <b>Thorold</b> »)	Ontario, Canada	100,0 %
<b>Énergies renouvelables sur terre</b>		
Quatre centrales solaires (les « <b>projets d'énergie solaire Cochrane</b> »)	Ontario, Canada	62,5 %
Grand Bend Wind L.P. (« <b>Grand Bend</b> »)	Ontario, Canada	50,0 %
Saint-Ulric Saint-Léandre Wind L.P. (« <b>Jardin</b> »)	Québec, Canada	100,0 %
McLean's Mountain Wind L.P. (« <b>McLean's</b> »)	Ontario, Canada	50,0 %
Mont-Louis Wind L.P. (« <b>Mont-Louis</b> »)	Québec, Canada	100,0 %
Neuf centrales solaires (les « <b>centrales solaires</b> »)	Ontario, Canada	100,0 %
NP Energia La Lucha SA de CV (« <b>La Lucha</b> »)	Mexique	100,0 %
<b>Services publics</b>		
Empresa de Energía de Boyacá S.A E.S.P (« <b>EBSA</b> ») <sup>2</sup>	Colombie	99,4 %

1) La région géographique correspond au lieu de constitution en société ou, dans le cas des sociétés en commandite, de leur enregistrement, pour toutes les entités cotées, sauf North Battleford et Spy Hill, qui sont enregistrées en Ontario, au Canada.

2) Au 31 décembre 2020, la participation économique de Northland était inchangée par rapport à celle au 31 décembre 2019, à l'exception de celle dans EBSA, cette dernière ayant été acquise par Northland 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 une participation conférant le contrôle de 68 % dans Canadian Environmental Energy Corporation (CEEC), qui détient 100 % des droits de vote de Kirkland Lake. La participation économique nette effective de Northland dans Kirkland est d'environ 77 %.

## 2. Principales méthodes et modifications comptables

### 2.01 Mode de préparation et déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), et sont présentés en dollars canadiens. Toutes les valeurs sont présentées en milliers, sauf indication contraire. Les états financiers consolidés comparatifs ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle des états financiers consolidés de 2020.

Les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 ont été approuvés par le conseil d'administration le 22 février 2021.

### 2.02 Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les filiales directes et indirectes de Northland, qui sont intégralement incluses dans le périmètre de consolidation à la date à laquelle Northland obtient le contrôle, jusqu'à la date où le contrôle cesse. Northland détermine qu'elle a le contrôle sur une entité émettrice lorsque les faits et circonstances indiquent que Northland est exposée à des rendements variables, ou y a droit, de par sa participation dans l'entité émettrice et a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle détient. Tous les soldes et les transactions intragroupe sont éliminés lors de la consolidation.

### 2.03 Regroupements d'entreprises et goodwill

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Les actifs, passifs et la contrepartie éventuelle identifiables acquis qui respectent les critères de comptabilisation selon IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition, sauf en ce qui concerne i) les impôts sur le résultat, qui sont évalués selon IAS 12, *Impôts sur le résultat*; ii) les paiements fondés sur des actions, qui sont évalués selon IFRS 2, *Paiement fondé sur des actions*; et iii) les actifs non courants classés comme détenus en vue de la vente, qui sont évalués à leur juste valeur diminuée des coûts de la vente selon IFRS 5, *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*. Northland n'a désigné aucun actif comme étant détenu en vue de la vente en 2020 et en 2019. Tout goodwill découlant d'un regroupement d'entreprises est, à partir de la date d'acquisition, attribué à chacune des unités génératrices de trésorerie (UGT) de Northland qui sont censées tirer parti des synergies opérées par le regroupement, que d'autres actifs ou passifs de l'entité acquise soient affectés ou non à ces unités et soumis à un test de dépréciation une fois par année (se reporter à la note 2.07). Le goodwill est initialement évalué au coût, soit l'excédent du prix d'acquisition sur la quote-part de Northland de la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise.

### 2.04 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût, déduction faite de l'amortissement cumulé et du cumul des pertes de valeur. Le coût des immobilisations corporelles comprend le coût de remplacement d'une partie des immobilisations corporelles et les coûts d'emprunt pour les projets de construction à long terme si les critères de comptabilisation sont respectés. De même, lorsqu'une révision générale a lieu, comme celles décrites ci-après, son coût est comptabilisé dans la valeur comptable des immobilisations corporelles connexes comme un remplacement si les critères de comptabilisation sont remplis. Tous les autres coûts de réparation et d'entretien sont comptabilisés en résultat net lorsqu'ils sont engagés. La valeur actualisée du coût prévu du démantèlement est incluse dans le coût de l'actif connexe si les critères de comptabilisation d'une provision sont respectés. Se reporter à la note 2.08 pour de plus amples renseignements sur l'évaluation des passifs relatifs au démantèlement.

La dotation aux amortissements est comptabilisée de manière linéaire sur la durée d'utilité estimative de l'immobilisation principalement comme suit :

Matériel des centrales et d'exploitation	10 à 30 ans
Bâtiments et fondations	20 à 40 ans
Actif au titre de droits d'utilisation liés aux contrats de location	1 an à 34 ans
Améliorations locatives	Sur la durée du contrat de location
Autre matériel – Véhicules et tours météorologiques	5 ans
Autre matériel – Matériel, mobilier et agencements de bureau	5 ans
Autre matériel – Ordinateurs et logiciels	2 ans

En général, Northland prévoit utiliser ses immobilisations corporelles sur leur durée d'utilité et tient compte des valeurs résiduelles, le cas échéant, pour calculer l'amortissement.

Les actifs inclus dans les immobilisations en cours sont transférés dans la catégorie d'immobilisations corporelles appropriée et amortis une fois qu'ils sont prêts à être utilisés, comme lorsque la période de test se termine et que les immobilisations corporelles démarrent leurs activités commerciales.

Les coûts de tous les travaux d'entretien effectués aux termes de contrats à long terme à prix fixe sont comptabilisés à l'état du résultat consolidé d'après les modalités du contrat. Toutes les dépenses de révision générale qui ne sont pas engagées aux termes de contrats d'entretien à long terme sont inscrites à l'actif et amorties sur la période moyenne prévue entre les révisions générales.

Un élément des immobilisations corporelles est décomptabilisé à sa sortie ou lorsqu'aucun avantage économique ultérieur n'est attendu de son utilisation ou de sa sortie. Tout profit ou toute perte résultant de la décomptabilisation de l'actif est porté en résultat net au cours de la période de décomptabilisation.

Les subventions gouvernementales liées à la construction d'immobilisations sont comptabilisées comme une réduction du coût de l'actif connexe et elles sont amorties selon la durée d'utilité de l'actif connexe.

## **2.05 Immobilisations incorporelles**

Le coût des immobilisations incorporelles acquises est comptabilisé initialement à leur juste valeur à la date d'acquisition. Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont évaluées au coût au moment de la comptabilisation initiale. Les immobilisations incorporelles générées en interne, autres que les coûts de développement différés, ne sont pas inscrites à l'actif, et la dépense est comptabilisée en résultat net.

Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée sont amorties sur leur durée d'utilité économique et soumises à des tests de dépréciation chaque fois qu'il y a une indication que l'immobilisation incorporelle peut s'être dépréciée.

### **Coûts de développement**

Les dépenses de développement d'un projet individuel sont inscrites à l'actif au bilan consolidé lorsque Northland peut démontrer :

- la faisabilité technique de l'achèvement du projet en vue de sa mise en service ou de sa vente;
- l'intention d'achever le projet et la capacité de le mettre en service ou de le vendre;
- la création d'avantages économiques futurs découlant du projet;
- la disponibilité de ressources pour terminer le projet;
- la capacité d'évaluer de façon fiable les dépenses au cours du développement.

Au cours de la période de développement, l'actif est soumis à un test de dépréciation une fois par année ou si des indices de perte de valeur sont constatés.

Les coûts de développement différés comprennent les coûts préalables à la construction directement liés aux nouveaux projets. Les coûts sont inscrits à l'actif dès lors que la direction estime qu'un projet a une forte probabilité d'être mené à terme. Les coûts sont inscrits à l'actif jusqu'à la clôture du financement du projet ou au début de la construction. Ils sont alors reclassés dans les immobilisations corporelles ou comptabilisés à titre d'immobilisations incorporelles, selon le cas. Tous les

frais de recherche indirects et les coûts de développement qui ne peuvent être comptabilisés à l'actif sont passés en charges à titre de « coûts de développement » aux états du résultat consolidés.

## **Contrats**

Les contrats correspondent principalement à la juste valeur des CAÉ et des conventions de gestion lorsqu'ils ont été acquis par Northland, et ils sont comptabilisés compte tenu de l'amortissement cumulé. Les contrats sont amortis selon le mode linéaire sur leur durée.

### **2.06 Contrats de location ou accords assortis d'un contrat de location**

#### **Comptabilité du preneur**

À la date de début d'un contrat, Northland doit apprécier si l'accord est ou contient un contrat de location selon IFRS 16, *Contrats de location*. Si l'accord est conforme à la définition d'un contrat de location, une obligation locative et un actif connexe au titre du droit d'utilisation seront comptabilisés à la date de début du contrat de location pertinent. Une obligation locative est initialement évaluée à la valeur actualisée des paiements de loyers qui n'ont pas encore été versés, calculée au moyen du taux d'intérêt implicite du contrat de location (si celui-ci est facilement déterminable) ou du taux d'emprunt marginal de Northland. Un actif au titre du droit d'utilisation est initialement évalué au montant initial de l'obligation locative connexe, sous réserve de certains ajustements. L'obligation locative est réévaluée lorsque les paiements de loyers futurs sont ajustés par suite de modifications apportées aux indices ou taux applicables ou aux durées des contrats de location. À la suite d'une telle réévaluation, un ajustement correspondant est apporté à la valeur comptable de l'actif au titre du droit d'utilisation.

Northland applique le modèle du coût pour évaluer ultérieurement les actifs au titre de droits d'utilisation et applique la même méthode de dépréciation que pour les autres immobilisations corporelles. Les actifs au titre de droits d'utilisation sont amortis sur la période la plus courte entre la durée du contrat de location et la durée d'utilité du bien sous-jacent. La durée du contrat de location comprend toute option de renouvellement ou de résiliation que Northland a la certitude raisonnable d'exercer. Dans le cas de terrains loués pour développement ultérieur, Northland suppose une durée de location initiale de cinq ans. Lorsque des actifs loués sont exigés pour l'exploitation d'une centrale, Northland suppose que le contrat de location sera renouvelé pour que sa durée corresponde à la durée des CAÉ de la centrale. Northland réévalue la durée du contrat de location en réponse à des événements ou changements de circonstances importants. Si un contrat de location a pour effet de transférer la propriété du bien sous-jacent ou si Northland prévoit exercer une option d'achat, l'actif au titre du droit d'utilisation connexe est amorti sur la durée d'utilité du bien sous-jacent.

#### **Comptabilité du bailleur**

Northland conclut des CAÉ afin de fournir de l'électricité et des produits liés à l'électricité à des prix établis d'avance. À la date de début du contrat, Northland doit apprécier si le contrat est ou contient un contrat de location selon IFRS 16. Si la CAÉ répond à la définition de contrat de location et que ses modalités ne prévoient pas le transfert de la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété d'une immobilisation corporelle, elle est classée comme un contrat de location simple. Lorsque les modalités prévoient le transfert de la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété, elle est classée comme un contrat de location-financement.

Les montants à recevoir au titre de contrats de location-financement sont évalués initialement à la valeur actualisée de l'investissement net dans le contrat de location. Les produits tirés des contrats de location-financement sont comptabilisés de manière à assurer un taux de rendement uniforme sur l'investissement net de Northland dans le contrat de location, et ces produits sont compris dans le résultat d'exploitation.

À la date de début du contrat de location, qui coïncide en général avec le début des activités commerciales de la centrale, Northland sépare les paiements et les autres contreparties prévus aux termes de pareils accords entre les composantes se rapportant au contrat de location et celles se rapportant aux autres éléments, en fonction de leur juste valeur relative.

## **2.07 Dépréciation des actifs non financiers**

Northland évalue, chaque date de clôture, s'il existe un indice de dépréciation d'un actif ou si des pertes de valeur comptabilisées antérieurement cessent d'exister ou ont diminué. Dans l'affirmative, ou lorsqu'un test de dépréciation annuel est nécessaire, Northland estime la valeur recouvrable de l'actif ou de l'UGT. La valeur recouvrable estimée est le montant le plus élevé entre i) la juste valeur estimée d'un actif ou d'une UGT, moins les coûts de vente et ii) sa valeur d'utilité. Lorsque la valeur comptable d'un actif ou d'une UGT dépasse sa valeur recouvrable estimée, l'actif est considéré comme ayant perdu de la valeur et est ramené à sa valeur recouvrable estimée. Lorsque la valeur recouvrable dépasse la valeur comptable d'un actif ou d'une UGT déprécié précédemment, la reprise est limitée pour s'assurer que la valeur comptable de l'actif ne dépasse pas la valeur comptable qui aurait été établie, déduction faite de l'amortissement, si aucune dépréciation n'avait été comptabilisée auparavant.

Pour évaluer la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés à leur valeur actuelle en utilisant un taux d'actualisation avant impôt qui reflète l'appréciation courante du marché de la valeur temps de l'argent et du risque spécifique à l'actif. Pour déterminer la juste valeur moins les coûts de la vente, un modèle d'évaluation approprié est utilisé et les calculs sont corroborés par l'évaluation de multiples ou d'autres indicateurs de juste valeur disponibles.

### **Goodwill**

Le goodwill est soumis à un test de dépréciation une fois par année ou lorsque des circonstances indiquent que la valeur comptable peut s'être dépréciée. La dépréciation du goodwill est calculée en évaluant la valeur recouvrable de chaque UGT à laquelle le goodwill a trait. Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur recouvrable estimée de l'UGT est moins élevée que sa valeur comptable. Les pertes de valeur du goodwill ne peuvent être reprises au cours de périodes ultérieures.

## **2.08 Provisions**

### **Généralités**

Les provisions sont comptabilisées lorsque Northland a une obligation en cours (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé et qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation. Lorsque Northland prévoit que la totalité ou une partie d'une provision sera remboursée (par exemple, en vertu d'un contrat d'assurance ou d'un contrat de garantie), le remboursement est comptabilisé comme un actif distinct, mais seulement lorsque le remboursement est pratiquement certain. La charge liée à une provision est présentée en résultat net, déduction faite de tout remboursement.

### **Passifs relatifs au démantèlement**

Les provisions pour les coûts de démantèlement sont comptabilisées à la valeur actualisée des coûts attendus pour régler l'obligation au moyen des flux de trésorerie estimés et comptabilisées comme une partie du coût de l'actif connexe. Les flux de trésorerie sont actualisés à un taux avant impôt en vigueur. Lorsque les flux de trésorerie estimés reflètent les risques propres au passif relatif au démantèlement, un taux d'actualisation sans risque est utilisé; sinon, un taux d'actualisation reflétant les risques propres au passif relatif au démantèlement est utilisé. Leur désactualisation est passée en charges au fur et à mesure dans les états du résultat consolidés comme une charge financière. Les coûts futurs estimés du démantèlement sont examinés chaque année et ajustés en conséquence. Les variations des coûts futurs estimés ou du taux d'actualisation appliqué sont ajoutées au coût de l'actif ou en sont déduites.

## **2.10 Paiements fondés sur des actions**

Aux termes de son régime d'intéressement à long terme (**RILT**), Northland verse une rémunération, dont le paiement est fondé sur des actions qui sont réglées en instruments de capitaux propres, à la direction et à certains employés à l'atteinte d'étapes prédéterminées (« **RILT de développement** ») ou pour reconnaître les réalisations de hauts dirigeants, attirer de hauts dirigeants et les maintenir en poste (« **droits différés** »). Northland peut régler le RILT en actions ou en trésorerie. La juste valeur des attributions est fondée sur le cours de l'action à la date d'attribution et, dans la mesure où les services sont fournis avant la date d'attribution, sur le cours de l'action à la date de présentation de l'information financière de Northland. Le taux d'extinction estimé correspond au nombre d'actions dont les droits devraient être acquis au moment de l'atteinte des étapes déterminées du projet et est révisé s'il existe des indices que le nombre d'actions dont il est prévu que les droits seront

acquis a changé. Pour ce qui est des actions attribuées aux termes du RILT de développement, leur coût est comptabilisé sur la période estimée d'acquisition des droits et est inscrit à l'actif dans le cas des employés qui fournissent des services directement liés au développement et à la construction du projet. Les droits rattachés aux actions attribuées sont acquis lorsque le projet auquel ces actions sont associées atteint des objectifs précis en matière de rendement. Pour ce qui est des droits différés attribués, le coût des actions attribuées aux termes du RILT est passé en charges sur la période estimée d'acquisition des droits.

### **2.11 Trésorerie et équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à restrictions**

Les équivalents de trésorerie ne comprennent que les placements très liquides comportant des échéances de moins de 90 jours. La trésorerie soumise à restrictions comprend les montants soumis à des restrictions contractuelles aux fins d'utilisation particulière, notamment les montants financés à l'égard des coûts d'entretien, du service de la dette et des coûts de construction futurs engagés par certaines filiales de Northland.

### **2.12 Instruments financiers**

#### **a) Actifs et passifs financiers**

Northland comptabilise initialement les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur et les réévalue ultérieurement à la juste valeur ou au coût amorti selon leur classement comme il est décrit ci-après. Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie des actifs financiers sont arrivés à expiration ou ont été transférés et que Northland a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété.

#### *Juste valeur par le biais du résultat net :*

Les actifs financiers détenus aux fins de génération de produits à court terme, et les dérivés autres que les couvertures de flux de trésorerie, sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN). Un profit ou une perte sur un actif financier qui est évalué à la JVRN et qui ne fait pas partie d'une relation de couverture est comptabilisé en résultat net et présenté au montant net dans la période au cours de laquelle il survient. Pour les actifs financiers dérivés, les profits et les pertes sont présentés au poste « (profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés ». Northland classe les prêts consentis aux Premières Nations partenaires (note 16) à la JVRN, car les critères de classement au coût amorti ne sont pas respectés du fait que les flux de trésorerie contractuels ne correspondent pas uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts. C'est le seul actif financier non dérivé évalué à la JVRN, et les profits et pertes connexes sont présentés au poste « autres (produits) charges » dans les états du résultat consolidés. Les produits d'intérêts tirés des actifs financiers à la JVRN sont portés au poste « produits de placements ».

Les passifs financiers détenus à des fins de transaction, comme ceux acquis aux fins de vente à court terme, et les instruments financiers dérivés conclus par Northland qui ne respectent pas les critères de la comptabilité de couverture sont classés à la JVRN. Les profits ou les pertes sur ce genre de passif sont comptabilisés en résultat net.

#### *Coût amorti :*

Les actifs financiers détenus aux fins de la perception des flux de trésorerie contractuels qui représentent uniquement des remboursements de principal et des versements d'intérêts sont évalués au coût amorti, et comprennent les créances clients, les dépôts à long terme et les autres débiteurs de Northland. Les produits d'intérêts tirés de ces actifs financiers sont portés au poste « Charges financières, montant net » selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Tous les autres passifs financiers sont classés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les profits et pertes sont comptabilisés en résultat net lorsque les passifs sont décomptabilisés ainsi que dans le cadre du processus d'amortissement. Le calcul tient compte de toute prime ou de tout escompte à l'acquisition et comprend les frais de transaction qui font partie intégrante du taux d'intérêt effectif. Cette catégorie comprend les dettes fournisseurs et autres créditeurs, les dividendes à payer, les prêts et emprunts portant intérêt, les facilités de crédit du siège social, les débentures convertibles et les reçus de souscription.

Une troisième catégorie est disponible, soit la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG). Toutefois, Northland n'a pas classé d'actifs financiers ou de passifs financiers dans cette catégorie.

## **b) Compensation des instruments financiers**

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés et le montant net est présenté aux bilans consolidés si, et seulement si, il y a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et l'intention de procéder à un règlement net ou de réaliser les actifs et de régler les passifs simultanément.

Des instruments financiers dérivés pris individuellement et conclus par une filiale ne seront ni réalisés ni réglés simultanément; par conséquent, les actifs dérivés et les passifs dérivés ne sont pas compensés dans les bilans consolidés.

## **c) Juste valeur des instruments financiers**

Northland évalue la juste valeur de ses instruments financiers chaque date de clôture en fonction de la hiérarchie suivante :

- Niveau 1 – Lorsque les instruments financiers sont négociés sur un marché actif des capitaux, la juste valeur est établie en fonction du prix approprié coté sur le marché à la date de clôture. Un marché actif s'entend d'un marché sur lequel la fréquence et le volume des transactions sont suffisamment élevés pour fournir de l'information sur les prix de façon continue.
- Niveau 2 – S'il n'existe pas de marché actif, la juste valeur est établie au moyen de méthodes d'évaluation, y compris des modèles d'actualisation des flux de trésorerie. Les données utilisées dans ces modèles sont tirées de données observables de marché lorsqu'elles sont disponibles, y compris les données sur les transactions récentes effectuées dans des conditions normales de concurrence, et des comparaisons avec la juste valeur actuelle d'instruments similaires. Si cette méthode ne peut être utilisée, des données comme le risque de liquidité, le risque de contrepartie et la volatilité sont utilisées.
- Niveau 3 – À ce niveau, les évaluations se font à partir de données qui ne sont pas observables sur le marché.

Il faut faire preuve de jugement pour évaluer l'importance de données particulières dans l'évaluation de la juste valeur; tout changement apporté aux hypothèses peut avoir une incidence sur la juste valeur comptabilisée des instruments financiers.

La juste valeur des instruments financiers dérivés reflète le montant estimatif que Northland devrait verser si elle était tenue de régler tous les contrats défavorables en cours ou le montant qu'elle recevrait si elle était tenue de régler tous les contrats favorables à la fin de l'exercice. La juste valeur représente une estimation ponctuelle qui pourrait ne pas être pertinente pour estimer le résultat ou les flux de trésorerie futurs de Northland.

## **d) Dérivés et activités de couverture**

Les dérivés sont initialement comptabilisés à la juste valeur à la date à laquelle un contrat dérivé est conclu et sont ultérieurement réévalués à la juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière. La comptabilisation des variations ultérieures de la juste valeur diffère selon que le dérivé a été désigné ou non comme instrument de couverture et, le cas échéant, selon la nature de l'élément couvert et le type de relation de couverture désigné.

Northland désigne ses dérivés comme couverture :

- du risque de change associé aux flux de trésorerie de transactions prévues hautement probables (couverture des flux de trésorerie);
- du risque de change associé aux investissements nets dans des établissements à l'étranger (couvertures d'un investissement net);
- du risque de taux d'intérêt variable associé au remboursement d'instruments d'emprunt (couverture des flux de trésorerie);
- du risque lié au prix des marchandises associé aux versements en vertu de CAÉ (couverture des flux de trésorerie).

La juste valeur des divers instruments financiers dérivés utilisés à des fins de couverture et les variations de la réserve pour couverture dans les capitaux propres sont présentées à la note 18.

Lorsqu'un instrument de couverture arrive à expiration, est vendu, est résilié, ou lorsqu'il ne respecte plus les critères de comptabilité de couverture, le cumul des profits ou pertes latents et les coûts différés liés à la couverture jusqu'alors inscrits

dans les capitaux propres restent ainsi comptabilisés jusqu'à la réalisation de la transaction prévue. Lorsque la transaction prévue n'est plus susceptible de se produire, le cumul des profits ou pertes latents et les coûts différés liés à la couverture sont immédiatement reclassés en résultat net.

Si le ratio de couverture aux fins de la gestion du risque n'est plus optimal, mais que l'objectif de gestion du risque demeure inchangé et que la couverture continue d'être admissible à la comptabilité de couverture, la relation de couverture sera rééquilibrée en rajustant la quantité visée par l'instrument de couverture ou celle de l'élément couvert afin que le ratio de couverture corresponde au ratio utilisé aux fins de gestion du risque. Toute inefficacité de couverture est calculée et comptabilisée en résultat net au moment du rééquilibrage de la relation de couverture.

#### Couvertures de flux de trésorerie qui sont admissibles à la comptabilité de couverture

La partie efficace de la variation de la juste valeur des dérivés qui sont désignés et admissibles comme couverture de flux de trésorerie est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global (AERG) et cumulée dans les réserves portées aux capitaux propres, jusqu'à concurrence du cumul des variations de la juste valeur de l'élément couvert sur une base actualisée depuis le commencement de la couverture. Les profits ou pertes liés à la partie inefficace sont comptabilisés immédiatement en résultat net, au poste « (profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés ».

Les profits et les pertes découlant de la partie efficace de la variation de la juste valeur de la totalité du contrat à terme sont comptabilisés dans la réserve pour couverture des flux de trésorerie dans les capitaux propres. Le cumul des montants comptabilisés dans les capitaux propres est reclassé dans la période où l'élément couvert a une incidence sur le résultat net.

#### Couvertures d'investissements nets qui sont admissibles à la comptabilité de couverture

Les couvertures d'investissements nets dans des établissements à l'étranger sont comptabilisées de la même manière que les couvertures de flux de trésorerie. Les profits ou pertes sur l'instrument de couverture liés à la partie efficace de la couverture sont comptabilisés dans les AERG et cumulés dans les réserves portées aux capitaux propres. Les profits ou pertes liés à la partie inefficace sont comptabilisés immédiatement en résultat net, au poste « (profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés ». Les profits et pertes accumulés dans les capitaux propres seront reclassés en résultat net lorsque les établissements à l'étranger seront partiellement sortis ou vendus.

#### Inefficacité de la couverture

La politique de couverture de Northland ne permet que l'utilisation d'instruments dérivés créant des relations de couverture efficace. L'efficacité de la couverture est déterminée au commencement de la relation de couverture et au moyen d'évaluations périodiques et prospectives de l'efficacité pour s'assurer qu'il existe un lien économique entre l'élément couvert et l'instrument de couverture. Northland établit des relations de couverture où les conditions essentielles de l'instrument de couverture et de l'élément couvert sont en parfaite concordance, de sorte qu'une appréciation qualitative de l'efficacité est réalisée. Si des changements de circonstances ont une incidence sur les conditions de l'élément couvert de sorte que les conditions essentielles de celui-ci et celles de l'instrument de couverture ne sont plus en parfaite concordance, Northland utilise la méthode du dérivé hypothétique pour apprécier l'efficacité.

#### **e) Dépréciation des actifs financiers :**

Northland comptabilise la dépréciation des actifs financiers selon une approche prospective des pertes de crédit attendues. Les pertes de crédit attendues correspondent à la différence entre la valeur actualisée des flux de trésorerie contractuels devant être versés à Northland en vertu du contrat, et les flux de trésorerie que Northland s'attend à recevoir. Dans le cadre de l'évaluation des pertes de crédit attendues sur les actifs comptabilisés au coût amorti et à la JVAERG, Northland tient compte de tous les renseignements disponibles, y compris les retards de paiement, les notations de crédit, l'assurance responsabilité civile et les facteurs macroéconomiques prospectifs. Northland évalue les pertes de crédit attendues compte tenu du risque de défaut sur la durée du contrat et intègre des informations prospectives dans son évaluation.

La dépréciation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la trésorerie soumise à restrictions est évaluée à la lumière de la solvabilité de l'institution financière ou de l'entité émettrice sous-jacente.

Les créances clients sont passées en revue sur le plan qualitatif au cas par cas afin de déterminer s'il existe une dépréciation.

### **2.13 Comptabilisation des produits**

Les produits des activités ordinaires liés à l'électricité sont comptabilisés progressivement à mesure que l'électricité et les produits liés à l'électricité sont livrés. Chacune des CAÉ de Northland comprend une obligation de prestation distincte pour fournir de l'électricité et de la capacité (c.-à-d. la disponibilité de production), ou une combinaison des deux. Pour déterminer quels biens ou services promis au client constituent une obligation de prestation distincte, on doit faire preuve d'un jugement important. Northland a pris en compte tous les biens et services promis dans ses CAÉ et a déterminé que, alors que certaines promesses ont une valeur spécifique pour le client, elles ne sont pas distinctes dans le contexte du contrat. Se reporter à la note 23 pour de plus amples renseignements sur les sources de produits ventilées par technologie et géographie.

Northland considère chaque mégawattheure (MWh) d'électricité ou de capacité transporté comme une série de biens distincts qui sont pratiquement les mêmes et qui sont fournis au client au même rythme selon une méthode fondée sur les extrants. Le montant que Northland a le droit de facturer au client reflète le rythme auquel la prestation est remplie pour le client et sa valeur. Par conséquent, Northland applique la mesure de simplification du « droit de facturer » en vertu d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, pour évaluer et comptabiliser les produits des activités ordinaires.

Les produits des activités ordinaires de sociétés de services publics à tarifs réglementés provenant de la production, du transport, de la distribution et de la commercialisation (c.-à-d. vente au détail) sont comptabilisés lorsque l'électricité est livrée aux clients. Les produits tiennent compte des montants facturés ou à facturer aux clients relatifs aux tarifs de production et de transport qui sont transférés à des tiers. Northland comptabilise ces produits sur une base brute puisqu'elle est responsable de l'approvisionnement en électricité et court un risque lié à la perception de ces montants, dont la quasi-totalité a été perçue pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Les paiements versés aux clients sont passés en charges lorsqu'ils ont trait à un bien ou service distinct fourni par le client et comptabilisés en réduction des produits lorsqu'ils ont trait aux obligations de prestation de Northland en vertu du contrat (p. ex. des pénalités pour dommages-intérêts).

#### **Autres sources de produits**

Les produits tirés de la vente d'électricité de centrales en développement, inclus dans les immobilisations en cours, sont comptabilisés en diminution des immobilisations corporelles jusqu'à ce que certaines exigences en matière de tests opérationnels soient satisfaites.

Northland comptabilise les honoraires de gestion et les honoraires incitatifs liés aux activités à mesure qu'ils sont gagnés, selon les modalités des conventions des installations respectives à mesure que le travail est effectué.

#### **Produits d'intérêts et produits de placements**

Les produits d'intérêts et les produits de placements sont comptabilisés à mesure qu'ils sont gagnés selon les modalités des contrats financiers sous-jacents. Les produits d'intérêts découlant des prêts de tiers sont compris dans les « produits de placements », alors que les produits d'intérêts découlant des soldes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie sont compris dans les « charges financières, montant net » aux états du résultat consolidés.

### **2.14 Coûts d'emprunt**

Les coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition ou à la construction d'un actif qualifié qui exige une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisé ou vendu sont comptabilisés à même le coût de l'actif. Tous les autres coûts d'emprunt sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés. Les coûts d'emprunt comprennent les charges d'intérêt et autres coûts engagés relativement à l'emprunt des fonds.

## **2.15 Impôt sur le résultat**

### **Impôt exigible**

Les actifs et passifs d'impôt sont évalués au montant qui devrait être recouvré auprès des autorités fiscales ou leur être payé. Les taux d'imposition et les lois fiscales qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture sont utilisés dans les calculs.

L'impôt exigible lié aux éléments comptabilisés directement dans les capitaux propres est comptabilisé dans les capitaux propres et non à l'état du résultat consolidé.

### **Impôt différé**

L'impôt différé sur les différences temporaires entre la valeur fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable aux fins de la présentation de l'information financière est comptabilisé selon la méthode axée sur le bilan à la date de clôture.

Les passifs d'impôt différé sont comptabilisés à l'égard de toutes les différences temporaires imposables, sauf :

- lorsque le passif d'impôt différé résulte de la comptabilisation initiale du goodwill ou d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises, et qu'il n'influe ni sur le résultat comptable ni sur le bénéfice ou la perte imposable au moment de la transaction;
- lorsque le passif d'impôt différé est lié aux différences temporaires imposables associées aux placements dans des filiales, des sociétés membres du même groupe et des participations dans des coentreprises, que le moment de la reprise des différences temporaires peut être contrôlé et qu'il est probable que les différences temporaires ne se résorberont pas dans un avenir prévisible.

Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés à l'égard de toutes les différences temporaires déductibles, les reports en avant de crédits d'impôt inutilisés et les pertes d'impôt inutilisées dans la mesure où il est probable qu'il y aura un bénéfice imposable à l'égard duquel on pourra appliquer des différences temporaires déductibles, des reports en avant de crédits d'impôt inutilisés et des pertes d'impôt inutilisées, sauf :

- lorsque l'actif d'impôt différé lié à la différence temporaire déductible résulte de la comptabilisation initiale du goodwill ou d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises, et qu'il n'influe ni sur le résultat comptable ni sur le bénéfice ou la perte imposable au moment de la transaction;
- lorsque le passif d'impôt différé est lié aux différences temporaires déductibles associées aux placements dans des filiales, des sociétés membres du même groupe et des participations dans des coentreprises, et que les actifs d'impôt différé sont comptabilisés seulement dans la mesure où il est probable que les différences temporaires se résorberont dans un avenir prévisible et qu'il y aura un bénéfice imposable à l'égard duquel on pourra utiliser les différences temporaires.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'imposition qui devraient être appliqués durant l'exercice pendant lequel l'actif est réalisé ou le passif est réglé, d'après les taux d'imposition (et les lois fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

L'impôt différé lié aux éléments comptabilisés directement dans les capitaux propres est comptabilisé dans les capitaux propres et non en résultat net.

Les actifs d'impôt différé et les passifs d'impôt différé sont compensés s'il existe un droit juridiquement exécutoire de compensation et que l'impôt différé a trait à la même entité imposable et à la même autorité fiscale.

### **Taxes de vente**

Les produits, les charges et les actifs sont comptabilisés sans tenir compte du montant des taxes de vente, sauf :

- lorsque la taxe de vente liée à un achat d'actifs ou de services n'est pas recouvrable auprès de l'autorité fiscale. En pareil cas, la taxe de vente est comptabilisée dans le coût d'acquisition de l'actif ou dans les charges, selon ce qui convient;
- lorsque les créances clients et les dettes fournisseurs sont présentées incluant le montant de la taxe de vente.

Le montant net de la taxe de vente à recouvrer auprès de l'autorité fiscale ou à payer à celle-ci est porté au bilan consolidé.

## **2.16 Écarts de conversion**

Les états financiers consolidés de Northland sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de Northland. Pour chaque filiale, Northland détermine la monnaie fonctionnelle et évalue les éléments inclus dans les états financiers de la filiale selon la monnaie fonctionnelle. La monnaie fonctionnelle des filiales importantes de Northland reflète le principal environnement économique dans lequel chaque filiale exerce ses activités et comprend le dollar canadien, l'euro, le peso mexicain et le peso colombien.

Les actifs et passifs des établissements à l'étranger sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur à la date de clôture et leur état du résultat consolidé est converti aux cours de change moyen de chaque trimestre. Les écarts de conversion sont comptabilisés dans le cumul des AERG dans les capitaux propres. À la sortie d'un établissement à l'étranger, le montant cumulatif différé comptabilisé dans les capitaux propres lié à un établissement à l'étranger en particulier est comptabilisé en résultat net.

## **2.17 Méthodes comptables futures**

En 2019, l'International Accounting Standards Board (IASB) a publié des modifications de portée limitée à IFRS 3, *Regroupements d'entreprises*, plus particulièrement une révision de la définition d'une entreprise et l'introduction d'un test de concentration facultatif. Ces modifications visent à aider les entreprises à déterminer si une transaction doit être comptabilisée comme un regroupement d'entreprises ou comme une acquisition d'actifs. Ces modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020 et sont appliquées de façon prospective. L'IASB a par ailleurs publié d'autres modifications de portée limitée à différentes normes en lien avec la réforme des taux d'intérêt de référence. Northland a adopté ces modifications en date du 1<sup>er</sup> janvier 2020 et celles-ci n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés au 31 décembre 2020.

## **2.18 Modification des méthodes comptables**

Northland évalue chacune des nouvelles IFRS ou modifications pour déterminer si elles pourraient avoir une incidence importante sur ses états financiers consolidés. Au 31 décembre 2020, l'IASB n'avait publié aucune prise de position comptable qui pourrait avoir une incidence significative sur les états financiers consolidés de Northland.

# **3. Jugements et estimations liés aux méthodes comptables**

Dans la préparation des états financiers consolidés, Northland se base sur un certain nombre de jugements, d'estimations et d'hypothèses sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges et l'application des méthodes comptables. Les résultats réels pourraient différer des jugements, des estimations et des hypothèses, et correspondent rarement avec exactitude aux résultats estimés.

L'information sur les jugements, les estimations et les hypothèses importants qui ont le plus d'incidence sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-après.

### **Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont amorties sur leur durée d'utilité en tenant compte des valeurs résiduelles estimées, le cas échéant. Les valeurs résiduelles et les durées d'utilité sont passées en revue chaque année et ajustées de façon prospective, le cas échéant. Pour évaluer les valeurs résiduelles, Northland tient compte de la durée résiduelle de l'actif, de sa valeur de cession prévue et des conditions futures du marché. Les durées d'utilité tiennent compte de facteurs comme l'innovation technologique, les programmes d'entretien, l'information pertinente sur les marchés et les considérations de la direction. La direction doit également faire preuve de jugement lorsque Northland fait l'acquisition d'entités et qu'elle doit répartir le prix d'acquisition à la juste valeur des actifs et passifs acquis, ce qui comprend les immobilisations corporelles et incorporelles. Se reporter à la note 4.5 pour de plus amples renseignements. Les valeurs comptables des immobilisations corporelles et incorporelles sont analysées respectivement aux notes 5 et 6.

### **Coûts de développement différés**

La direction surveille les progrès des projets de développement dans les phases de prospection, de développement et de développement avancé en utilisant un système de gestion de projets. Les coûts liés au développement avancé sont inscrits à l'actif selon les IFRS, lorsque la direction détermine qu'un projet est économiquement faisable et que les risques liés à l'achèvement du projet ont été suffisamment atténués, tandis que les coûts liés aux phases de prospection et de développement sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés.

La décision de poursuivre un projet et le choix du moment où les frais liés aux projets de la phase de développement avancé commenceront à être différés exigent l'exercice de jugement. La direction examine régulièrement la faisabilité de chaque projet en développement et, si la direction détermine qu'il n'est plus faisable de mener à terme le développement d'un projet en particulier, les coûts différés sont passés en charges dans la période au cours de laquelle la décision aura été prise.

### **Passifs relatifs au démantèlement**

Les passifs de Northland relatifs au démantèlement se rapportent aux centrales éoliennes, aux centrales solaires et aux centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel fermées. Les coûts de restaurations futures, exigées soit par entente contractuelle ou par la loi, sont comptabilisés selon les meilleures estimations. Ces estimations sont calculées à l'achèvement de la construction et révisées chaque année ou plus souvent s'il existe des raisons de croire que l'estimation a changé. L'estimation des coûts dépend des coûts de la main-d'œuvre, de l'efficacité des mesures de remise en état et de restauration, des taux d'inflation et, dans la mesure du possible, des risques spécifiques au passif. L'estimation des taux d'intérêt avant impôt qui reflètent les conditions actuelles du marché, la valeur temps de l'argent et, le cas échéant, les risques propres au passif touche également le passif. Northland estime le moment des dépenses, lequel peut changer selon la viabilité des activités d'exploitation poursuivies. Les coûts futurs attendus sont, de par leur nature, incertains, et pourraient changer de manière importante au fil du temps. Sous réserve de la fermeture de centrales, Northland prévoit utiliser les actifs de ses centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel et les activités des sociétés de services publics à tarifs réglementés pour une période indéfinie en raison de la remise en état continue du matériel et des droits à l'égard des terres connexes. Par conséquent, la direction considère qu'aucune estimation raisonnable de la juste valeur du passif relatif au démantèlement ne peut être faite tant que la fermeture d'une centrale n'a pas été annoncée. Se reporter à la note 13 pour de plus amples renseignements.

### **Comptabilisation des placements dans des filiales non entièrement détenues**

Northland doit faire preuve de jugement lorsqu'elle évalue si les filiales non entièrement détenues sont sous le contrôle de Northland. Le jugement porté par Northland tenait compte des éléments suivants : i) la manière dont les activités pertinentes de la filiale sont dirigées (par droit de vote ou par entente contractuelle); ii) la question de savoir si Northland exerce des droits substantiels ou des droits de protection; et iii) la capacité de Northland d'influer sur les rendements de la filiale. Lorsque les filiales font l'objet d'un contrôle conjoint, Northland a recours au jugement pour déterminer si cela représente un droit sur l'actif net ou des droits sur les éléments d'actif et de passif du partenariat, ce qui entraîne la comptabilisation de la filiale respectivement comme une coentreprise ou une entreprise commune. Se reporter à la note 4 pour un résumé des acquisitions réalisées pendant l'exercice et après l'exercice ainsi qu'à la note 16 pour de plus amples renseignements sur les filiales non entièrement détenues.

### **Juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers**

Lorsque la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers ne peut pas être tirée des marchés actifs, elle est déterminée selon des techniques d'évaluation, y compris des modèles d'actualisation des flux de trésorerie. Les données utilisées dans ces modèles sont tirées de données observables sur le marché, mais lorsque ce n'est pas possible, il faut faire preuve de jugement pour établir les justes valeurs. Les jugements portent sur des données comme le risque de liquidité, le risque de crédit et la volatilité. Des modifications apportées aux hypothèses quant à ces facteurs pourraient influencer sur la juste valeur présentée des instruments financiers; se reporter à la note 18 pour de plus amples renseignements sur la juste valeur des instruments financiers.

## **Dépréciation des actifs non financiers**

Northland teste la dépréciation du goodwill, des autres immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles au moyen de calculs de la valeur d'utilité qui sont faits selon un modèle d'actualisation des flux de trésorerie. Les flux de trésorerie sont tirés des prévisions sur les durées d'utilité résiduelles des actifs des UGT, déduction faite de la répartition des frais généraux prévus. La valeur recouvrable estimée est sensible au taux d'actualisation utilisé pour le modèle d'actualisation des flux de trésorerie ainsi qu'aux entrées de fonds futures attendues. Les hypothèses clés utilisées pour déterminer la valeur recouvrable des diverses UGT sont expliquées plus en détail à la note 21.

## **Impôt sur le résultat**

La préparation des états financiers consolidés exige de procéder à une estimation de l'impôt sur le résultat dans chaque territoire où Northland exerce ses activités. L'impôt exigible de Northland doit donc être estimé, et les différences temporaires découlant des divers traitements fiscaux, comme l'amortissement, doivent être évaluées à leur valeur fiscale et comptable. Ces différences donnent lieu à des actifs et à des passifs d'impôt différé, qui sont inclus dans les bilans consolidés de Northland.

Il importe aussi d'évaluer la probabilité de recouvrement des actifs d'impôt différé de Northland à même le résultat fiscal futur.

Il faut faire preuve de jugement pour évaluer les interprétations, la législation et la réglementation fiscales en constante évolution afin de s'assurer que les passifs sont réglés et que les actifs, compte tenu des réductions de valeur, sont réalisables. L'incidence des différentes interprétations et de leur application pourrait être importante.

## **4. Acquisitions**

### ***4.1 Annonce d'un investissement dans un projet de développement de centrale éolienne dans la mer Baltique au large de la Pologne***

Après le 31 décembre 2020, Northland a annoncé qu'elle était partie à une entente pour faire l'acquisition d'une participation de 49 % (sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation) dans un projet de centrale éolienne dans la mer Baltique (le « **projet énergétique dans la mer Baltique** ») d'une capacité totale pouvant atteindre 1 200 MW de production d'énergie éolienne en mer. Le projet énergétique dans la mer Baltique est un projet au stade intermédiaire de développement situé à environ 23 kilomètres au large de la côte polonaise, dans la mer Baltique.

### ***4.2 Acquisition de projets de développement de centrales éoliennes sur terre dans l'État de New York***

Au cours du troisième trimestre de 2020, Northland a fait l'acquisition d'actifs de trois projets de centrales éoliennes sur terre dans l'État de New York afin d'étendre son portefeuille nord-américain en faisant son entrée sur le marché américain des énergies renouvelables. Le prix d'acquisition total versé s'est élevé à 5,6 millions de dollars et a principalement été affecté aux contrats et autres immobilisations incorporelles, y compris les permis de construction obtenus dans le cadre de ces trois projets. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les frais de transaction liés à cette acquisition étaient négligeables.

### ***4.3 Acquisition d'un fournisseur qualifié au Mexique***

Le 31 mars 2020, Northland a clôturé l'acquisition d'une participation de 88 % dans une société mexicaine, nommément Northland Power Energía S.A. de C.V. (« **Energía** »), qui détient une licence de fournisseur qualifié lui permettant de passer des contrats avec des producteurs d'électricité ainsi que des clients commerciaux et industriels, et de fournir des services d'électricité au détail à des tarifs non réglementés.

Northland a versé 7 millions de dollars, comprenant notamment des obligations de financement futures, pour conclure l'acquisition et obtenir le contrôle d'Energía. La contrepartie versée a été affectée principalement au fonds de roulement et aux contrats et autres immobilisations incorporelles, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle. Les contrats et autres immobilisations incorporelles acquis sont liés à la licence de fournisseur qualifié d'Energía.

L'évaluation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris est fonction d'estimations et de certaines hypothèses ayant trait à la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris.

Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2020, les frais de transaction se rapportant à l'acquisition étaient négligeables.

#### **4.4 Acquisition de Dado Ocean, projet de développement de centrales éoliennes au large de la Corée du Sud**

Le 28 février 2020, Northland a clôturé l'acquisition de Dado Ocean Wind Farm Co. Ltd. (« **Dado Ocean** »), société de développement de centrales éoliennes en mer dont le siège social est en Corée du Sud et qui donne accès à diverses installations de développement en phase de démarrage au large de la côte méridionale. Le prix d'acquisition versé, les actifs identifiables nets acquis et les frais de transaction se rapportant à l'acquisition sont négligeables.

#### **4.5 Acquisition de l'entreprise de services publics à tarifs réglementés EBSA**

En juillet 2020, Northland a finalisé le prix d'acquisition, le 14 janvier 2020, d'une participation de 99,2 % dans Empresa de Energía de Boyacá S.A. E.S.P. (« **EBSA** »), société colombienne de services publics de distribution d'électricité à tarifs réglementés. Aux termes de la convention d'achat d'actions, le prix d'acquisition était assujéti à des ajustements postérieurs à la clôture suivant une révision de la résolution sur les tarifs définitive par l'organisme de réglementation colombien relativement à la structure des tarifs d'EBSA. Au quatrième trimestre, 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.

La contrepartie totale de l'acquisition a été affectée à la juste valeur des actifs nets acquis et des passifs repris de la façon suivante :

<b>Au</b>	<b>14 janvier 2020</b>
Trésorerie et trésorerie soumise à restrictions	17 440 \$
Créances clients	42 100
Autres actifs courants	14 842
Immobilisations corporelles	614 587
Immobilisations incorporelles	10 915
Goodwill	540 427
Autres actifs à long terme	1 562
Dettes fournisseurs	(46 485)
Prêts et emprunts portant intérêt	(219 163)
Passif d'impôt différé	(125 654)
Autres passifs à long terme, y compris le passif au titre des régimes de retraite	(50 536)
<b>Total des actifs identifiables nets acquis</b>	<b>800 035 \$</b>
Moins : Participations ne donnant pas le contrôle	1 594
<b>Contrepartie d'acquisition finale</b>	<b>798 441 \$</b>

#### **Contrepartie transférée**

Le prix d'acquisition de l'acquisition d'EBSA a été réglé en transférant de la trésorerie d'un montant de 798 millions de dollars, y compris le règlement au comptant postérieur à la clôture, provenant du produit net du placement des reçus de souscription, du produit tiré d'une facilité de crédit-relais confirmée (la « **facilité de crédit-relais d'EBSA** ») et des facilités de crédit du siège social existantes de Northland. Le règlement au comptant postérieur à la clôture, établi en fonction de la résolution sur les tarifs définitive, a été fixé à 47 millions de dollars et a été versé au troisième trimestre de 2020.

#### **Actifs nets identifiables**

La juste valeur des actifs acquis et des passifs repris est déterminée selon des estimations et certaines hypothèses ayant trait à la juste valeur de ceux-ci, sauf en ce qui concerne l'impôt différé, qui est calculé en fonction du montant total conformément à IAS 12. Les actifs nets identifiables ont diminué de 44 millions de dollars en raison surtout de la baisse des immobilisations corporelles découlant de la résolution sur les tarifs définitive.

L'excédent de la contrepartie d'acquisition sur le montant net des actifs identifiables acquis de 540 millions de dollars a été comptabilisé à titre de goodwill aux bilans consolidés.

### Apport d'EBSA aux résultats de Northland

Les résultats d'EBSA sont inclus dans le périmètre de consolidation des résultats financiers de Northland en date du 14 janvier 2020. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, EBSA a contribué à hauteur de 53 millions de dollars au résultat d'exploitation consolidé de Northland. Les frais de transaction de 7 millions de dollars ont été inclus dans les « coûts de développement » aux états du résultat consolidés. Se reporter au secteur Services publics de la note 23 pour plus de renseignements sur les actifs et les résultats d'EBSA.

## 5. Immobilisations corporelles

Le tableau suivant illustre les variations du solde des coûts des immobilisations corporelles de Northland par catégorie :

	Immobilisations en cours	Matériel des centrales et d'exploitation	Terrains, bâtiments et améliorations locales	Actifs au titre de droits d'utilisation liés aux contrats de location	Autre matériel <sup>1</sup>	Total
<b>Coût</b>						
1 <sup>er</sup> janvier 2019	825 346 \$	7 183 162 \$	1 958 688 \$	— \$	27 323 \$	9 994 519 \$
Comptabilisation initiale d'IFRS 16 <sup>4</sup>	—	(1 980)	—	62 740	(1 092)	59 668
Ajouts	769 535	2 430	975	11 733	4 639	789 312
Transfert des immobilisations en cours	(1 456 924)	1 327 135	128 958	—	831	—
Écart de conversion	(68 905)	(302 401)	(88 933)	(1 825)	(312)	(462 376)
Produits générés avant achèvement <sup>3</sup>	(11 541)	—	—	—	—	(11 541)
Dépréciation [note 21]	(97 782)	—	—	—	—	(97 782)
Provisions, cessions et autres <sup>2</sup>	84 720	(2 874)	(13)	—	—	81 833
<b>31 décembre 2019</b>	<b>44 449 \$</b>	<b>8 205 472 \$</b>	<b>1 999 675 \$</b>	<b>72 648 \$</b>	<b>31 389 \$</b>	<b>10 353 633 \$</b>
Ajouts	<b>148 214</b>	<b>65 337</b>	<b>1 904</b>	<b>6 870</b>	<b>5 495</b>	<b>227 820</b>
Transfert des immobilisations en cours		<b>264</b>				<b>264</b>
Écart de conversion	<b>1 508</b>	<b>322 435</b>	<b>88 588</b>	<b>2 002</b>	<b>589</b>	<b>415 122</b>
Acquisitions [Note 4]	<b>18 574</b>	<b>579 220</b>	<b>8 163</b>	<b>806</b>	<b>8 984</b>	<b>615 747</b>
Provisions, cessions et autres <sup>2</sup>	<b>(264)</b>	<b>(59 050)</b>	<b>(968)</b>	<b>1 786</b>	<b>(2 720)</b>	<b>(61 216)</b>
<b>31 décembre 2020</b>	<b>212 481 \$</b>	<b>9 113 678 \$</b>	<b>2 097 362 \$</b>	<b>84 112 \$</b>	<b>43 737 \$</b>	<b>11 551 370 \$</b>

1) L'autre matériel comprend les véhicules, les tours météorologiques, le matériel de bureau, le mobilier et les agencements de bureau, les ordinateurs et les logiciels.

2) Le poste « provisions, cessions et autres » pour 2020 comprend les passifs relatifs au démantèlement liés à Gemini et la comptabilisation des montants accumulés, déduction faite des montants versés aux termes du RILT. Le poste « provisions, cessions et autres » pour 2019 comprenait la comptabilisation des passifs relatifs au démantèlement liés à Deutsche Bucht et les montants accumulés, déduction faite des montants versés aux termes du RILT.

3) Les produits générés avant achèvement sont présentés en déduction des acquisitions dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés.

4) Comprend les contrats de location classés antérieurement à titre de contrats de location-financement pour lesquels un actif lié aux contrats de location avait été comptabilisé au bilan consolidé au 31 décembre 2018 ainsi que les contrats de location pour lesquels un actif au titre du droit d'utilisation a été initialement comptabilisé le 1<sup>er</sup> janvier 2019 selon IFRS 16.

Au 31 décembre 2020, les immobilisations en cours visaient principalement l'inscription à l'actif du projet La Lucha, au Mexique, et du projet Hai Long, à Taïwan.

En raison de la réalisation de certains jalons, Northland a commencé, au troisième trimestre, à inscrire à l'actif les coûts de développement du projet Hai Long selon les IFRS. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, des dépenses de développement de 28 millions de dollars ont été incorporées dans le coût des immobilisations en cours.

Le tableau suivant illustre les variations du solde de l'amortissement cumulé des immobilisations corporelles de Northland par catégorie :

	Immobilisations en cours	Matériel des centrales et d'exploitation	Terrains, bâtiments et améliorations locatives	Actifs au titre de droits d'utilisation liés aux contrats de location	Autre matériel <sup>1</sup>	Total
<b>Amortissement cumulé</b>						
1 <sup>er</sup> janvier 2019	— \$	1 510 507 \$	357 447 \$	— \$	20 720 \$	1 888 674 \$
Comptabilisation initiale d'IFRS 16 <sup>2</sup>	—	(98)	—	264	(166)	—
Écart de conversion	—	(35 447)	(10 652)	(119)	(146)	(46 364)
Amortissement des immobilisations corporelles	—	338 558	91 035	6 986	2 225	438 804
31 décembre 2019	— \$	1 813 520 \$	437 830 \$	7 131 \$	22 633 \$	2 281 114 \$
Écart de conversion	—	45 683	14 870	326	397	61 276
Amortissement des immobilisations corporelles	—	410 851	102 798	9 490	6 430	529 569
Cessions	—	(9)	—	—	(539)	(548)
<b>31 décembre 2020</b>	<b>— \$</b>	<b>2 270 045 \$</b>	<b>555 498 \$</b>	<b>16 947 \$</b>	<b>28 921 \$</b>	<b>2 871 411 \$</b>
<b>Valeur comptable nette</b>						
<b>31 décembre 2019</b>	44 449	6 391 952	1 561 845	65 517	8 756	8 072 519
<b>31 décembre 2020</b>	<b>212 481 \$</b>	<b>6 843 633 \$</b>	<b>1 541 864 \$</b>	<b>67 165 \$</b>	<b>14 816 \$</b>	<b>8 679 959 \$</b>

1) L'autre matériel comprend les véhicules, les tours météorologiques, le matériel de bureau, le mobilier et les agencements de bureau, les ordinateurs et les logiciels.

2) Reflète les contrats de location classés antérieurement à titre de contrats de location-financement pour lesquels un actif lié aux contrats de location avait été comptabilisé selon IFRS 16 au bilan consolidé au 31 décembre 2019.

## 6. Contrats et autres immobilisations incorporelles

Le tableau suivant illustre les variations des soldes des contrats et autres immobilisations incorporelles de Northland :

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
<b>Coût</b>		
Total au début de l'exercice	758 609 \$	795 160 \$
Acquisition <sup>1</sup>	24 732	—
Écart de conversion	33 716	(36 551)
<b>Total à la fin de l'exercice</b>	<b>817 057 \$</b>	<b>758 609 \$</b>
<b>Amortissement cumulé</b>		
Total au début de l'exercice	237 559 \$	214 063 \$
Amortissement	43 361	24 848
Écart de conversion	2 966	(1 352)
<b>Total à la fin de l'exercice</b>	<b>283 886 \$</b>	<b>237 559 \$</b>
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>533 171 \$</b>	<b>521 050 \$</b>

1) Reflète les contrats et les immobilisations incorporelles acquis lors de diverses acquisitions. Se reporter à la note 4.

## 7. Goodwill

Le goodwill acquis a été attribué aux UGT censées bénéficier des synergies découlant de l'acquisition. Au 31 décembre 2020, un goodwill de 709 millions de dollars (205 millions de dollars en 2019) découlant des acquisitions passées, y compris EBSA (se reporter à la note 4.5), est compris aux bilans consolidés.

Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019, aucune dépréciation du goodwill n'a été comptabilisée. Le solde du goodwill au 31 décembre 2020 comprend des cumuls de dépréciation de 78 millions de dollars (78 millions de dollars en 2019) et une variation de change. Se reporter à la note 21 pour de plus amples renseignements sur les tests de dépréciation.

## 8. Contrats de location

### 8.1 Northland à titre de bailleur

La CAÉ à long terme de Spy Hill est classée comme un contrat de location-financement dans le cadre duquel on considère que Northland loue la centrale Spy Hill à Saskatchewan Power Corporation (« **SaskPower** ») pour une durée de 25 ans prenant fin en 2036. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, des produits tirés des contrats de location-financement de 12 millions de dollars (12 millions de dollars en 2019) ont été comptabilisés.

Les montants à recevoir au titre de contrats de location-financement sont comme suit :

Aux	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	Paiements minimaux au titre de la location	Valeur actuelle des paiements minimaux au titre de la location	Paiements minimaux au titre de la location	Valeur actuelle des paiements minimaux au titre de la location
Jusqu'à 1 an	16 188 \$	4 525 \$	16 188 \$	4 165 \$
Plus de 1 an, jusqu'à 5 ans	64 751	22 372	64 752	20 591
Plus de 5 ans	173 818	113 826	190 006	120 133
	<b>254 757 \$</b>	<b>140 723 \$</b>	270 946 \$	144 889 \$
Moins : produits financiers non acquis	(114 034)	—	(126 057)	—
<b>Total des montants à recevoir au titre des contrats de location-financement</b>	<b>140 723 \$</b>	<b>140 723 \$</b>	144 889 \$	144 889 \$
Partie courante		4 525 \$		4 165 \$
À long terme		136 198		140 724

Le taux d'intérêt inhérent du contrat de location, d'environ 8,4 % par année, a été fixé à la date d'entrée en vigueur du contrat de location pour toute la durée de celui-ci. La partie courante du montant à recevoir au titre des contrats de location-financement est incluse dans les « autres actifs courants » aux bilans consolidés.

## 8.2 Northland à titre de preneur

Northland et plusieurs de ses filiales ont conclu des contrats de location de terrains avec des propriétaires fonciers privés et publics, ainsi que des contrats de location de bâtiments et de matériel d'exploitation. Les contrats ont des durées initiales de 1 an à 37 ans.

Le montant des actifs au titre de droits d'utilisation liés aux contrats de location et de leur amortissement connexe par type de bien sous-jacent au 31 décembre 2020 se détaille comme suit :

	Terrains	Véhicules	Matériel	Bâtiments	Total
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2019	— \$	— \$	2 808 \$	— \$	2 808 \$
Acquisitions	35 311	182	10 902	13 273	59 668
Ajouts	419	189	9 402	1 723	11 733
Provisions, cessions et autres	—	—	—	—	—
Dotations aux amortissements	(2 274)	(88)	(2 489)	(2 135)	(6 986)
Écart de conversion	(288)	(7)	(718)	(693)	(1 706)
Au 31 décembre 2019	33 168 \$	276 \$	19 905 \$	12 168 \$	65 517 \$
Acquisitions	—	—	—	806	806
Ajouts	2 890	341	537	3 102	6 870
Provisions, cessions et autres	99	—	1 269	418	1 786
Dotations aux amortissements	(2 622)	(203)	(3 683)	(2 982)	(9 490)
Écart de conversion	(35)	15	1 045	651	1 676
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>33 500 \$</b>	<b>429 \$</b>	<b>19 073 \$</b>	<b>14 163 \$</b>	<b>67 165 \$</b>

Le solde des actifs au titre du droit d'utilisation liés aux contrats de location est compris dans les « immobilisations corporelles » aux bilans consolidés.

Northland comptabilise en charges les paiements au titre de contrats de location à court terme (c.-à-d. d'une durée d'au plus 12 mois) et de faible valeur ainsi que les paiements variables qui sont exclus des paiements de loyers, comme les frais en fonction de l'utilisation ou les charges des services publics. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, une charge liée aux contrats de location de 5 millions de dollars (4 millions de dollars en 2019) a été comptabilisée dans les « coûts généraux et administratifs » et les « charges d'exploitation » dans les états du résultat consolidés.

Le tableau suivant illustre les variations des obligations locatives de Northland :

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
Total au début de l'exercice	67 008 \$	2 797 \$
Acquisitions	464	59 668
Ajouts	6 626	11 733
Intérêts au titre de la désactualisation [note 20]	1 840	1 685
Paiements	(10 398)	(7 125)
Écart de conversion	1 933	(1 750)
<b>Total à la fin de l'exercice</b>	<b>67 473 \$</b>	<b>67 008 \$</b>
Partie courante (comprise dans les « dettes fournisseurs et autres créditeurs »)	9 730	7 756
Partie non courante (comprise dans les « provisions et autres passifs »)	57 743	59 252

## 9. Autres actifs

### 9.1. Autres actifs courants

Les autres actifs courants sont composés des éléments suivants :

Aux 31 décembre	2020	2019
Stocks de gaz naturel	384 \$	484 \$
Pièces de rechange et autres stocks	23 753	21 030
Charges payées d'avance	37 717	18 842
Montant à recevoir au titre d'un contrat de location-financement (partie courante) [note 8.1]	4 525	4 165
<b>Total</b>	<b>66 379 \$</b>	<b>44 521 \$</b>

### 9.2. Dépôts à long terme

Les dépôts à long terme sont composés des éléments suivants :

Aux 31 décembre	2020	2019
Dépôt relatif au démantèlement	78 377 \$	66 167 \$
Divers	1 410	165
<b>Total</b>	<b>79 787 \$</b>	<b>66 332 \$</b>

Gemini a fourni une lettre de crédit au gouvernement néerlandais pour garantir les passifs relatifs au démantèlement futurs de Gemini. La lettre de crédit est garantie par un dépôt à long terme détenu par les prêteurs du projet dans un compte du marché monétaire échéant en 2042 et portant intérêt au taux EURIBOR à six mois, majoré de 0,8 %.

### 9.3. Autres actifs

Les autres actifs sont composés des éléments suivants :

Aux 31 décembre	2020	2019
Subvention gouvernementale à recevoir	42 703 \$	60 397 \$
Solde à recevoir des Premières Nations partenaires dans les projets d'énergie solaire Cochrane [note 16]	32 453	33 207
Divers <sup>1</sup>	19 345	16 296
<b>Total</b>	<b>94 501 \$</b>	<b>109 900 \$</b>

1) Comprend un placement dans une entreprise associée, un placement dans une coentreprise et des charges payées d'avance à long terme.

Au 31 décembre 2020, Nordsee One avait comptabilisé une subvention gouvernementale d'un montant de 63 millions de dollars (40 millions d'euros) (73 millions de dollars ou 57 millions d'euros en 2019), notamment 43 millions de dollars (27 millions d'euros) classés dans les « autres actifs » et 20 millions de dollars (13 millions d'euros) classés comme un montant courant dans les « créances clients et autres débiteurs ». La subvention gouvernementale se rapporte à la construction de la centrale éolienne et sera perçue de 2021 à 2022.

## 10. Gestion du capital

La stratégie de Northland pour financer les efforts en matière de développement général et les investissements dans les projets au sein des entités consiste à utiliser les flux de trésorerie générés en interne, les émissions de titres de capitaux propres ainsi que les emprunts du siège social, notamment les emprunts sur la facilité de crédit du siège social et les débetures convertibles. Se reporter à la note 12 pour de plus amples renseignements.

Northland définit le capital qu'elle gère comme étant l'ensemble des capitaux propres, y compris les participations ne donnant pas le contrôle, des prêts et emprunts portant intérêt, des facilités de crédit du siège social, des débetures convertibles et des reçus de souscription. Les objectifs de Northland visant la gestion du capital sont i) d'assurer la stabilité et la pérennité des dividendes versés aux actionnaires, et ii) de financer les actifs au moyen d'emprunts sans recours qui sont entièrement remboursés sur la durée des ententes génératrices de produits sous-jacents.

Au 31 décembre 2020, les capitaux gérés totalisaient 9,6 milliards de dollars (9,1 milliards de dollars en 2019) et comprenaient des capitaux propres de 2,0 milliards de dollars (1,5 milliard de dollars en 2019), des prêts et emprunts sans recours liés aux centrales totalisant 7,2 milliards de dollars (6,9 milliards de dollars en 2019) et des facilités de crédit du siège social totalisant 0,4 milliard de dollars (0,2 milliard de dollars en 2019). Aucune débeture subordonnée non garantie convertible (0,2 milliard de dollars en 2019) et aucun reçu de souscription (0,3 milliard de dollars en 2019) n'était en circulation.

Northland dispose d'un pouvoir discrétionnaire quant au montant des dividendes déclarés aux actionnaires, aux modalités du Programme de réinvestissement des dividendes (PRD), au remboursement de capital aux actionnaires, à l'émission de nouvelles actions ou d'actions privilégiées, au rachat d'actions dans le cadre de son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités (OPRA) et à l'émission ou au remboursement de débetures convertibles.

La stratégie de Northland consiste à financer ses entités en exploitation (qui sont des filiales de Northland) principalement au moyen de dettes sans recours émises par ses filiales. Les dettes des centrales de production d'énergie de Northland sont assorties d'un taux d'intérêt fixe (ou d'un taux d'intérêt effectif fixe au moyen de swaps de taux d'intérêt) et le capital est entièrement remboursé (amorti) en général au cours de la durée de la CAÉ de chaque centrale, ce qui permet d'assurer que toutes les centrales de production d'énergie sont exemptes de dette lorsque l'entente génératrice de produits initiale arrive à échéance, étant donné que ses perspectives de rentabilité deviennent moins prévisibles après son échéance. Pour EBSA, la dette sans recours est assortie d'un taux d'intérêt effectif fixe sur la période d'emprunt, mais le capital devrait être refinancé avant les dates d'échéance en raison du caractère perpétuel de l'activité.

## 11. Prêts et emprunts liés aux installations

Northland finance généralement ses projets et ses centrales en exploitation par des arrangements de crédit garanti conclus par ses filiales aux termes desquels les créanciers n'ont aucun droit de recours. Les prêts et les emprunts sont résumés dans le tableau ci-dessous :

	Taux <sup>1</sup>	Échéance	Montant prélevé au 31 déc. 2020 <sup>2</sup>	Montant prélevé au 31 déc. 2019 <sup>2</sup>
EBSA <sup>3</sup>	5,2 %	2022	449 052	—
Kirkland Lake	2,0 %	2023	11 800	11 800
Jardin <sup>3</sup>	2,2 %	2026	80 141	86 776
Thorold <sup>3</sup>	6,0 %	2029	245 820	263 090
Nordsee One <sup>3</sup>	6,7 %	2030	897 478	957 164
Gemini <sup>3,5</sup>	4,1 %	2030	2 596 382	2 620 897
Mont-Louis	6,6 %	2031	68 690	73 468
Projets d'énergie solaire de phase I <sup>3,4</sup>	4,4 %	2032	175 114	187 758
Projets d'énergie solaire de phase II <sup>4</sup>	5,4 %	2032	92 948	99 461
North Battleford <sup>3</sup>	5,0 %	2032	566 720	543 260
Cochrane Solar <sup>3</sup>	5,3 %	2033	154 531	163 587
Deutsche Bucht <sup>3</sup>	2,6 %	2033	1 343 573	1 308 283
McLean's	6,0 %	2034	112 771	118 708
Grand Bend	4,3 %	2035	313 065	325 645
Spy Hill <sup>3</sup>	4,1 %	2036	129 115	133 330
<b>Moyenne pondérée et total</b>	<b>3,6 %</b>		<b>7 237 200 \$</b>	<b>6 893 227 \$</b>
Exigible			<b>608 446</b>	567 936
À long terme			<b>6 628 754</b>	6 325 291

1) Taux d'intérêt globaux moyens pondérés des emprunts des filiales.

2) Compte non tenu des lettres de crédit garanties par les conventions de crédit de la centrale ou du projet.

3) Déduction faite des frais de transaction ou des réévaluations à la juste valeur.

4) Les projets d'énergie solaire de phase I et de phase II comprennent les neuf entités qui composent les projets d'énergie solaire.

5) Comprend le montant prélevé sur le prêt de premier rang et la quote-part du prêt subordonné revenant à des tiers.

Au 31 décembre 2020, des lettres de crédit totalisant 29 millions de dollars garanties par les conventions de crédit conclues par les centrales ou les projets étaient en cours (40 millions de dollars en 2019).

En mai 2020, Gemini a modifié son entente de facilité de crédit avec un groupe de prêteurs de premier rang afin de remplacer une partie du montant de la réserve pour le service de la dette par une facilité de réserve pour le service de la dette, qui consiste en une facilité non utilisée qui sera utilisée si Gemini n'est pas en mesure d'effectuer les paiements prévus sur la dette de premier rang, ce qui a entraîné la mise à disposition d'environ 65 millions de dollars (42 millions d'euros) pour Northland.

En 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 une facilité de crédit-relais antérieurement en place ainsi que les emprunts liés aux installations. 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. La facilité a un taux d'intérêt combiné de 5,2 %, 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.

En juin 2020, Northland a majoré la dette sur le prêt consenti à 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.

Les variations des prêts et emprunts liés aux installations et des facilités de crédit du siège social (se reporter à la note 12) sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020	Prêts et emprunts liés aux installations	Facilités de crédit du siège social	Total
Solde au début de l'exercice	6 893 227 \$	171 384 \$	7 064 611 \$
Dette contractée [note 4.5]	219 163	—	219 163
Financements, déduction faite des frais payés	571 140	1 551 131	2 122 271
Remboursements	(789 778)	(1 383 685)	(2 173 463)
Autres variations sans effet de trésorerie <sup>1</sup>	34 097	3 042	37 139
Écart de conversion	309 351	9 530	318 881
<b>Total à la fin de l'exercice</b>	<b>7 237 200 \$</b>	<b>351 402 \$</b>	<b>7 588 602 \$</b>

1) Les autres variations sans effet de trésorerie comprennent l'amortissement des réévaluations à la juste valeur et l'amortissement des coûts de financement différés.

La juste valeur estimée des prêts et emprunts liés aux installations et des facilités de crédit du siège social au 31 décembre 2020 s'élève à 7,8 milliards de dollars (7,4 milliards de dollars en 2019).

## 12. Facilités de crédit du siège social et débentures convertibles

### 12.1 Facilités de crédit du siège social

Les facilités de crédit du siège social sont résumées dans le tableau ci-dessous :

	Montant de la facilité	Montant prélevé au 31 déc. 2020	Lettres de crédit en cours	Capacité d'emprunt disponible	Échéance	Montant prélevé au 31 déc. 2019
Facilité renouvelable consortiale <sup>1</sup>	1 000 000 \$	354 263 \$	154 464 \$	491 273 \$	Juin 2024	175 689 \$
Facilité de lettres de crédit bilatérale	150 000	—	146 972	3 028	Mars 2022	—
Facilité de lettres de crédit garantie par un organisme de crédit à l'exportation	100 000	—	36 956	63 044	Mars 2021	—
<b>Total</b>	<b>1 250 000 \$</b>	<b>354 263 \$</b>	<b>338 392 \$</b>	<b>557 345 \$</b>		<b>175 689 \$</b>
Moins : coûts de financement différés		2 861				4 305
<b>Montant net total</b>		<b>351 402 \$</b>				<b>171 384 \$</b>

1) Le montant emprunté sur la facilité renouvelable consortiale comprend un montant de 234 millions de dollars américains converti en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de clôture de la période, un montant de 35 millions de dollars canadiens et un montant de 14 millions d'euros convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de clôture de la période (107 millions d'euros et 20 millions de dollars au 31 décembre 2019).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, Northland a prélevé un montant net de 167 millions de dollars sur la facilité renouvelable consortiale, les autres variations au cours de la période s'expliquant par les fluctuations des taux de change.

Au cours du premier trimestre de 2020, la facilité de lettres de crédit bilatérale a été portée de 100 millions de dollars à 150 millions de dollars.

Les montants empruntés sur la facilité renouvelable consortiale sont garantis par un contrat de débenture et de sûreté générale qui constitue un privilège de premier rang sur la totalité des biens immobiliers et des biens et actifs actuels et futurs de Northland.

### **12.2 Débentures convertibles**

Les débentures de 2020 sont arrivées à échéance le 30 juin 2020 et étaient convertibles en actions à un prix de conversion de 21,60 \$ l'action à tout moment avant la date d'échéance.

Au moment de l'émission, Northland a estimé que la juste valeur de l'option intégrée du porteur au moment de l'émission est nominale, et le montant total des débentures a donc été classé à titre de passif. Le paiement du capital et des intérêts des débentures subordonnées non garanties convertibles était subordonné au paiement antérieur de toutes les dettes de premier rang de Northland.

Au deuxième trimestre de 2020, Northland a procédé au remboursement anticipé des débentures de 2020. Les porteurs ont converti à hauteur d'environ 149 millions de dollars de leurs débentures de 2020 en 6,9 millions de nouvelles actions ordinaires avant le 11 mai 2020, soit la date du remboursement. Northland a remboursé en trésorerie le reste des débentures de 2020 d'un montant d'environ 2 millions de dollars. Au 31 décembre 2020, il ne reste plus aucune débenture en circulation.

## **13. Provisions et autres passifs**

### **13.1 Passifs relatifs au démantèlement**

Les passifs relatifs au démantèlement sont comptabilisés pour les centrales d'énergies renouvelables. Une partie des centrales éoliennes sur terre et des centrales solaires de Northland sont situées sur des terrains loués à des propriétaires fonciers privés et publics. À l'échéance des contrats de location, Northland est tenue de remettre les terrains loués dans un état proche de celui d'origine et de retirer toutes les éoliennes et tous les panneaux solaires ainsi que l'équipement connexe. Les obligations de Northland en matière de démantèlement de ses centrales éoliennes en mer reposent sur la réglementation gouvernementale de chaque pays en question.

Northland prévoit utiliser ses actifs installés pour une période indéterminée. Aucun passif relatif au démantèlement n'est comptabilisé au titre des sociétés de services publics et des centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel jusqu'à ce que Northland détermine que la centrale ne sera plus exploitée ou entretenue et qu'elle doit être démantelée. Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, aucune provision n'était comptabilisée relativement aux centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel.

Northland a estimé à 365 millions de dollars (309 millions de dollars en 2019) la juste valeur de la totalité de ses passifs relatifs au démantèlement selon un passif futur estimé total. La juste valeur des passifs relatifs au démantèlement a été calculée selon un taux d'actualisation variant de 0,5 % à 3,9 % (de 1,0 % à 3,9 % en 2019) et un taux d'inflation, le cas échéant, de 2,0 % (2,0 % en 2019).

Le tableau suivant présente un rapprochement de la totalité des activités au titre des passifs de Northland relatifs au démantèlement :

<b>Exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Total au début de l'exercice	<b>308 510 \$</b>	233 326 \$
Ajouts <sup>1</sup>	<b>35 315</b>	82 482
Désactualisation	<b>3 926</b>	4 435
Taux de change	<b>16 822</b>	(11 733)
<b>Total à la fin de l'exercice</b>	<b>364 573 \$</b>	308 510 \$

1) Les ajouts en 2020 font principalement état d'un rajustement du passif relatif au démantèlement de Gemini par suite d'une variation du taux d'escompte. Les ajouts en 2019 font état de la comptabilisation du passif relatif au démantèlement lié à Deutsche Bucht.

### 13.2 Autres passifs

Au 31 décembre 2020, les provisions et autres passifs aux bilans consolidés comprenaient 74 millions de dollars à payer par Nordsee One au partenaire tiers dans la centrale éolienne aux termes d'un contrat de prêt aux actionnaires (69 millions de dollars en 2019). Aux termes du contrat de prêt aux actionnaires, les intérêts sont comptabilisés au taux annuel de 10 % et les remboursements sont effectués en fonction de la quote-part du partenaire dans les fonds d'exploitation distribuables.

## 14. Prestations de retraite et avantages postérieurs à l'emploi

L'une des centrales de Northland, EBSA, possède un régime de retraite à prestations définies (« régime de retraite ») qui est fermé aux nouveaux participants et seul un petit nombre de participants demeurent des employés actifs d'EBSA. Le régime de retraite établit la prestation à laquelle un salarié aura droit à sa retraite en fonction de facteurs comme son âge, ses années de service et ses niveaux de rémunération lorsqu'il était à l'emploi de la Société.

La comptabilisation des régimes de retraite comprend l'estimation du coût de la prestation qui sera versée dans une période ultérieure éloignée et réparti ce coût sur la période prévue au cours de laquelle chaque employé devrait toucher une retraite selon les modalités du régime; cette comptabilisation exige, entre autres, l'utilisation étendue d'estimations et d'hypothèses sur l'inflation, la mortalité, la rotation du personnel et les taux d'actualisation.

Le passif comptabilisé aux bilans consolidés, relativement aux régimes à prestations définies, est la valeur actualisée de l'obligation au titre du régime à prestations définies au 31 décembre 2020, ajustée en fonction des écarts actuariels non comptabilisés. Les écarts actuariels sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global, et appliqués en réduction des capitaux propres nets, au cours de la période où ils surviennent.

La valeur actualisée de l'obligation au titre du régime à prestations définies est calculée par des actuaires indépendants qui actualisent les sorties de trésorerie estimées à l'aide de la courbe de rendement des titres de créance négociés en Bourse du gouvernement de la Colombie ajustée selon l'inflation pour des durées s'approchant des obligations restantes au titre des prestations de retraite.

La variation des obligations au titre des prestations de retraite pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 se présente comme suit :

<b>Variation des obligations au titre des prestations de retraite</b>	
Au 14 janvier 2020 [note 4.5]	48 591 \$
Coûts d'intérêts nets	2 453
Ajustements actuariels	1 450
Paiements effectués directement par la Société	(3 759)
Écart de conversion	(3 680)
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>45 055 \$</b>

## 15. Capitaux propres

### 15.1 Actions ordinaires et actions de catégorie A

Northland est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions. Les modalités des actions de catégorie A de Northland sont définies dans les statuts de Northland. Le 24 septembre 2020, 1 000 000 d'actions de catégorie A ont été converties en actions ordinaires, à raison de une contre une.

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

	31 décembre 2020		31 décembre 2019	
	Actions	Montant	Actions	Montant
Actions en circulation au début de l'exercice	179 441 219	2 428 594 \$	179 201 743	2 423 421 \$
Conversion des bons de souscription	14 289 000	340 147	—	—
Conversion des débetures [note 12.2]	6 896 136	148 908	239 476	5 173
Conversion d'actions de catégorie A	1 000 000	14 615	—	—
Actions émises aux termes du PRD	544 720	21 979	—	—
Variation de l'impôt différé	—	1 597	—	—
Actions en circulation à la fin de l'exercice	202 171 075	2 955 840 \$	179 441 219	2 428 594 \$
Actions de catégorie A	—	—	1 000 000	14 615
<b>Total des actions ordinaires et convertibles en circulation à la fin de l'exercice</b>	<b>202 171 075</b>	<b>2 955 840 \$</b>	<b>180 441 219</b>	<b>2 443 209 \$</b>

### Programme de réinvestissement des dividendes (PRD)

Le PRD donne aux porteurs d'actions ordinaires et au porteur d'actions de catégorie A le droit de réinvestir leurs dividendes dans des actions à un prix escompté par rapport au cours du marché conformément à sa définition dans le PRD. Les actions émises aux termes du PRD proviennent du capital autorisé ou peuvent être achetées sur le marché secondaire, au gré du conseil d'administration de Northland. Le conseil d'administration de Northland peut, à son gré, modifier l'escompte ou la provenance des actions émises aux termes du PRD.

À compter du versement du dividende du 15 septembre 2020 aux actionnaires inscrits au 31 août 2020, Northland a modifié le taux d'escompte applicable au PRD, aux termes duquel les porteurs d'actions ordinaires peuvent choisir de réinvestir leurs dividendes dans des actions ordinaires à un escompte de 3 %, par rapport à l'escompte de 0 % précédemment en vigueur.

### Rémunération fondée sur des actions

Le Régime d'intéressement à long terme (RILT) de Northland prévoit qu'un maximum de 3,1 millions d'actions sera réservé et disponible aux fins d'attribution à des employés de Northland et de ses filiales. Au 31 décembre 2020, 1,2 million d'actions pouvaient encore être émises aux termes du RILT. Des actions peuvent être attribuées en fonction des gains liés au développement, rattachés à de nouveaux projets ou nouvelles acquisitions (« **RILT de développement** »). Le montant des coûts comptabilisés au titre du RILT au cours de la période dépend de la meilleure estimation établie par la direction des gains prévus liés au développement d'un projet et du moment prévu des étapes de projet. Les attributions aux termes du RILT peuvent être réglées en actions ou en trésorerie au gré du conseil d'administration de Northland.

Des actions peuvent également être attribuées aux termes du RILT pour reconnaître les réalisations de hauts dirigeants ou attirer des hauts dirigeants et les maintenir en poste (« **droits différés** »). Les droits différés attribués s'acquerraient sur une période d'au plus trois ans et le coût attendu est passé en charges sur la période d'acquisition des droits.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, Northland a passé en charges des coûts de respectivement 4,1 millions de dollars (0,4 million de dollars en 2019) aux termes du RILT. Aucune action ne devrait être frappée d'extinction. Le solde des attributions liées au RILT de développement est compris dans le passif étant donné que ces attributions devraient être réglées en trésorerie. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, Northland a réglé en trésorerie des attributions de 2,7 millions de dollars liées au RILT de développement relativement au projet Deutsche Bucht et à EBSA.

Outre le RILT, une rémunération fondée sur des actions sous forme d'unités d'actions restreintes (UAR) et d'unités d'actions différées (UAD) peut être attribuée par Northland aux employés et administrateurs. Ces attributions sont réglées et versées en trésorerie et comptabilisées comme un passif jusqu'au versement.

## 15.2 Actions privilégiées

L'ensemble des actions privilégiées de Northland se compose des actions privilégiées de série 1, de série 2 et de série 3.

### Actions privilégiées de série 1 et de série 2

En 2010, Northland a émis 6,0 millions d'actions privilégiées de série 1 au prix de 25,00 \$ l'action, pour un produit brut de 150 millions de dollars. Le taux de dividende annuel a été rajusté le 30 septembre 2015, passant de 5,25 % à 3,51 %, et sera rajusté tous les cinq ans par la suite à un taux correspondant au rendement des obligations du gouvernement du Canada de cinq ans, majoré de 2,80 %. Les porteurs d'actions privilégiées de série 1 ont droit à des dividendes cumulatifs fixes, payables tous les trimestres, lorsque le conseil d'administration en déclare.

Le 31 août 2020, Northland a annoncé que les dividendes trimestriels fixes sur 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.

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.

Les actions privilégiées de série 2 comportent les mêmes caractéristiques que les actions privilégiées de série 1, sauf que leurs porteurs ont le droit de recevoir des dividendes cumulatifs à taux variable tous les trimestres, lorsque le conseil d'administration en déclare, à un taux annuel correspondant au rendement des bons du Trésor du gouvernement du Canada de trois mois, majoré de 2,80 % (2,86 % au 31 décembre 2020). Les porteurs des actions privilégiées de série 2 ont le droit de convertir leurs actions en actions privilégiées de série 1 le 30 septembre 2025 et le 30 septembre tous les cinq ans par la suite.

Au 31 décembre 2020, il y avait 4 762 246 actions privilégiées de série 1 en circulation (4 501 565 en 2019), représentant des capitaux propres de 114 millions de dollars (107 millions de dollars en 2019).

Au 31 décembre 2020, il y avait 1 237 754 actions privilégiées de série 2 en circulation (1 498 435 en 2019), représentant des capitaux propres de 31 millions de dollars (37 millions de dollars en 2019).

### Actions privilégiées de série 3

En 2012, Northland a émis 4,8 millions d'actions privilégiées de série 3 au prix de 25,00 \$ l'action, pour un produit brut de 120 millions de dollars. Le taux de dividende annuel a été rajusté le 31 décembre 2017, passant de 5,00 % à 5,08 %, et sera rajusté tous les cinq ans par la suite à un taux correspondant au rendement des obligations du gouvernement du Canada de cinq ans, majoré de 3,46 %. Les porteurs d'actions privilégiées de série 3 ont le droit de recevoir des dividendes cumulatifs à taux fixe tous les trimestres lorsque le conseil d'administration en déclare.

Les porteurs d'actions privilégiées de série 3 ont le droit, à leur gré, de convertir leurs actions en actions privilégiées de série 4 le 31 décembre 2022 et le 31 décembre tous les cinq ans par la suite, sous réserve de certaines conditions.

Les actions privilégiées de série 4, si elles sont émises à des dates de conversion ultérieures, présenteront les mêmes caractéristiques que les actions privilégiées de série 3, sauf que leurs porteurs auront le droit de recevoir des dividendes cumulatifs à taux variable tous les trimestres, lorsque le conseil d'administration en déclare, à un taux annuel correspondant au rendement des bons du Trésor du gouvernement du Canada de 90 jours, majoré de 3,46 %.

Au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, il y avait 4 800 000 actions privilégiées de série 3 en circulation, représentant des capitaux propres de 116 millions de dollars.

Le tableau ci-après présente les dividendes versés sur les actions privilégiées, compte non tenu des impôts :

<b>Exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Série 1	<b>3 919 \$</b>	3 954 \$
Série 2	<b>1 349</b>	1 678
Série 3	<b>6 096</b>	6 096
<b>Total</b>	<b>11 364 \$</b>	11 728 \$

### **15.3 Dividendes**

Les dividendes déclarés par action et le montant total des dividendes se détaillent comme suit :

<b>Exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Dividendes déclarés par action	<b>1,20 \$</b>	1,20 \$
Total des dividendes déclarés		
Dividendes en trésorerie	<b>213 838 \$</b>	216 396 \$
Dividendes en actions <sup>1</sup>	<b>31 229</b>	—
<b>Total</b>	<b>245 067 \$</b>	216 396 \$

1) Des dividendes d'un montant de 2,6 millions de dollars déclarés aux termes du PRD ont été réglés au moyen d'actions achetées sur le marché secondaire.

### **15.4 Reçus de souscription**

À la suite de la conclusion de l'acquisition d'EBSA le 14 janvier 2020 [note 4.5], le produit brut de 347 millions de dollars tiré des reçus de souscription, déduction faite des frais de transaction connexes, a été converti en 14 289 000 actions ordinaires 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 de reçus de souscription. Le produit net était entiercé et figurait au poste « trésorerie soumise à restrictions » au bilan consolidé au 31 décembre 2019.

## **16. Participations ne donnant pas le contrôle**

Les participations ne donnant pas le contrôle correspondent aux participations non détenues par Northland. Les filiales ayant des participations ne donnant pas le contrôle qui sont significatives dans les états financiers consolidés de Northland sont notamment Gemini (40 %), Nordsee One (15 %) et la CEEC (32 %). La CEEC détient le contrôle sur les droits de vote de Kirkland Lake, à l'exception d'une participation de 8,8 % en raison de la participation sans droit de vote détenue par des tiers.

L'information financière résumée sur les filiales ayant des participations ne donnant pas le contrôle significatives aux bilans consolidés (présentés selon des participations de 100 %) se présente comme suit :

Au 31 décembre 2020	Actifs		Passifs	
	courants <sup>1</sup>	non courants	courants	non courants
Gemini	273 947 \$	3 284 280 \$	303 065 \$	2 757 878 \$
Nordsee One	141 572	1 377 802	191 984	836 831
CEEC	24 332	25 219	7 996	10 924
Autres <sup>2</sup>	123 374	906 200	85 310	707 758
<b>Total</b>	<b>563 225 \$</b>	<b>5 593 501 \$</b>	<b>588 355 \$</b>	<b>4 313 391 \$</b>

  

Au 31 décembre 2019	Actifs		Passifs	
	courants <sup>1</sup>	non courants	courants	non courants
Gemini	352 841 \$	3 232 175 \$	280 529 \$	2 744 762 \$
Nordsee One	99 870	1 467 361	159 001	923 136
CEEC	30 220	24 440	9 529	10 674
Autres <sup>2</sup>	34 333	741 739	34 003	654 224
<b>Total</b>	<b>517 264 \$</b>	<b>5 465 715 \$</b>	<b>483 062 \$</b>	<b>4 332 796 \$</b>

1) Comprennent un montant de trésorerie soumise à restrictions de respectivement 50,4 millions de dollars au 31 décembre 2020 (147 millions de dollars en 2019) et 31,1 millions de dollars (néant en 2019) afin que Gemini et Nordsee One disposent de fonds à des fins de remboursement de la dette.

2) Autres comprend les filiales détenant des participations ne donnant pas le contrôle qui ne sont pas significatives dans les états financiers consolidés de Northland, notamment McLean's (50 %), Grand Bend (50 %), projets d'énergie solaire Cochrane (37,5 %), Energía (12 %) et EBSA (0,6 %).

Au 31 décembre 2020, Northland affichait un solde à recevoir de 35 millions de dollars des Premières Nations partenaires dans les projets d'énergie solaire Cochrane (39 millions de dollars en 2019). Ce solde a été porté aux bilans consolidés selon une juste valeur de 35 millions de dollars (37 millions de dollars en 2019), dont une tranche de 3 millions de dollars a été classée dans les « créances clients et autres débiteurs » et la tranche restante, dans les « autres actifs ».

La variation des participations ne donnant pas le contrôle significatives en 2020 et 2019 est la suivante :

	Nordsee					Total
	Gemini	One	CEEC	Other <sup>2</sup>		
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2019	218 504 \$	51 951 \$	141 574 \$	56 885 \$		468 914 \$
Résultat net attribuable <sup>1</sup>	92 830	17 963	11 633	8 564		130 990
Dividendes et distributions déclarés <sup>1</sup>	(63 319)	(17 233)	—	(18 875)		(99 427)
Répartition des autres éléments du résultat global <sup>1</sup>	(46 388)	(5 596)	—	(1 349)		(53 333)
Au 31 décembre 2019	201 627 \$	47 085 \$	153 207 \$	45 225 \$		447 144 \$
Participation ne donnant pas le contrôle acquise [note 4]	—	—	—	2 645		2 645
Résultat net attribuable <sup>1</sup>	89 321	17 365	8 433	9 002		124 121
Dividendes et distributions déclarés <sup>1</sup>	(103 065)	(16 165)	—	(18 753)		(137 983)
Répartition des autres éléments du résultat global <sup>1</sup>	(7 245)	3 181	—	(4 110)		(8 174)
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>180 638 \$</b>	<b>51 466 \$</b>	<b>161 640 \$</b>	<b>34 009 \$</b>		<b>427 753 \$</b>

1) Le résultat net, les dividendes et distributions et les autres éléments du résultat global sont présentés en fonction de la quote-part de chaque participation ne donnant pas le contrôle.

2) Autres comprend les filiales détenant des participations ne donnant pas le contrôle qui ne sont pas significatives dans les états financiers consolidés de Northland, notamment McLean's (50 %), Grand Bend (50 %), projets d'énergie solaire Cochrane (37,5 %), Energía (12 %) et EBSA (0,6 %).

## 17. Gestion du risque financier

L'objectif de gestion des risques de Northland est d'atténuer la variation des flux de trésorerie et de maintenir des niveaux de liquidités disponibles et stables 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. Northland gère les risques financiers en déterminant, en évaluant et en atténuant ces risques conformément aux politiques internes et aux exigences externes aux termes d'arrangements de financement de projets sans recours. Northland a recours à des instruments financiers dérivés pour gérer certains risques financiers, mais ne prend part à aucune activité spéculative. Les risques financiers importants font l'objet d'un suivi et sont communiqués régulièrement au comité d'audit du conseil d'administration. Les risques associés aux instruments financiers détenus par Northland et les politiques mises en œuvre par Northland pour atténuer ces risques sont présentés ci-après.

### 17.1 Risque de marché

Le risque de marché s'entend du risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs des instruments financiers de Northland fluctue en raison de variations des cours du marché. Les instruments financiers touchés par le risque de marché comprennent les prêts, les emprunts et les instruments financiers dérivés. Les catégories de risque de marché auxquelles Northland est exposée sont présentées ci-après.

#### i) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt se rapporte au risque que la valeur d'un instrument financier ou que les flux de trésorerie associés à cet instrument fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. Northland gère ce risque en contractant des emprunts à taux fixe ou en concluant des swaps de taux d'intérêt de façon à convertir efficacement l'exposition à des taux variables à un taux d'intérêt fixe.

Les variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt désignés pour la comptabilité de couverture sont comptabilisées dans les états du résultat global consolidés de Northland dans la mesure où les arrangements de couverture sont efficaces. La juste valeur de ces swaps de taux d'intérêt est établie selon des calculs et des modèles d'évaluation au moyen de taux observables sur le marché.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, si les taux d'intérêt avaient été plus élevés ou moins élevés de 100 points de base, toutes choses étant égales par ailleurs, le résultat avant impôt sur le résultat, attribuable à la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt avant l'application de la comptabilité de couverture, aurait été supérieur ou inférieur de 253 millions de dollars. Cette variation n'aurait eu aucune incidence sur les flux de trésorerie de Northland.

Les contreparties aux contrats dérivés de taux d'intérêt de Northland sont des institutions financières bien capitalisées bénéficiant de notations de crédit élevées. Se reporter à la section « Risque de contrepartie » ci-après.

#### ii) Risque d'écart de taux

Le risque d'écart de taux couru par Northland constitue le risque que la marge sur les prêts imposée par des prêteurs actuels ou futurs (marge propre à l'emprunteur s'ajoutant au taux d'intérêt sous-jacent) augmentera, ce qui entraînera une hausse du coût des capitaux d'emprunt. Le risque d'écart de taux ne peut pas être couvert. Northland gère ce risque comme suit : i) en ayant recours autant que possible à du financement à long terme assorti d'un écart de taux défini sur la période d'amortissement; ii) en ayant soin d'avoir entièrement amorti (remboursé) les emprunts à l'échéance; et iii) en surveillant les marchés du crédit, tout en prenant des décisions judicieuses à l'égard du calendrier et du mode de financement initial, de refinancement ou de la modification des taux.

#### iii) Risque de change

Le risque de change découle du fait que l'équivalent en dollars canadiens des transactions, des actifs et des passifs libellés en devises peut varier en raison de la fluctuation des taux de change. Northland est exposée aux variations des cours de l'euro, du dollar américain, du peso colombien, du dollar taïwanais, du zloty polonais et, dans une moindre mesure, du yen japonais et du won coréen pour les projets en phase de démarrage dans ces pays. La principale exposition de Northland provient des états financiers et distributions de trésorerie de Gemini, Nordsee One et Deutsche Bucht, lesquels sont libellés en euros, et

des états financiers et distributions de trésorerie d'EBSA, lesquels sont libellés en pesos colombiens, ainsi que des dépenses de développement liées à Hai Long. La direction gère ce risque en couvrant, dans la mesure du possible et lorsque cela est avantageux sur le plan économique, les flux de trésorerie significatifs nets en devises pour réduire au minimum le risque d'une fluctuation importante des flux de trésorerie.

Les profits et les pertes de change sur les instruments dérivés de change qui ont été comptabilisés dans les AERG sont comptabilisés dans le résultat net de la même période que celle au cours de laquelle les profits ou les pertes correspondants attribuables à la conversion des états financiers consolidés de l'établissement à l'étranger autonome sont comptabilisés en résultat net.

Au 31 décembre 2020, une variation à la hausse ou à la baisse de 5 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, toutes choses étant égales par ailleurs, aurait entraîné une hausse ou une baisse de 1 million de dollars du résultat avant impôt, attribuable à la variation de la juste valeur des contrats de change en dollars américains avant l'application de la comptabilité de couverture. Une variation à la hausse ou à la baisse de 5 % du dollar canadien par rapport à l'euro, toutes choses étant égales par ailleurs, aurait entraîné une baisse ou une hausse de 84 millions de dollars du résultat avant impôt, attribuable à la variation de la juste valeur des contrats de change libellés en euros avant l'application de la comptabilité de couverture. Une variation à la hausse ou à la baisse de 5 % du dollar canadien par rapport au peso colombien, toutes choses étant égales par ailleurs, aurait entraîné une baisse ou une hausse de 1 million de dollars du résultat avant impôt, attribuable à la variation de la juste valeur des contrats de change en pesos colombiens (utilisés pour fixer le prix d'acquisition en trésorerie d'EBSA).

Les contreparties aux contrats dérivés de change de Northland sont des institutions financières bien capitalisées bénéficiant de notations de crédit élevées. Se reporter à la section « Risque de contrepartie » ci-après.

#### **iv) Risque de prix des marchandises**

Le risque de prix des marchandises est présent lorsque : i) les produits tirés de CAÉ au titre des centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel sont fixes, qu'ils ne sont pas liés aux prix du gaz naturel, ou qu'une partie considérable du coût du gaz naturel n'est pas transmise à l'acheteur; ii) les produits tirés de CAÉ ou des composantes de ces produits dépendent de certains indices du marché de l'électricité; iii) une tranche des produits n'est pas contractuelle et est assujettie à la fluctuation des prix de l'électricité; iv) la valeur d'un instrument financier ou des flux de trésorerie associés à l'instrument varie en raison de la fluctuation des prix des marchandises. Northland est exposée aux variations des prix de gros de l'électricité des Pays-Bas à Gemini.

Northland gère ce risque comme suit : i) en concluant des CAÉ qui stipulent un prix fixe pour la totalité, ou la majeure partie, de la production d'électricité, qui stipulent un prix lié aux prix des marchandises ou aux termes desquelles les coûts associés aux marchandises sont transmis en grande partie à l'acheteur; ii) en concluant des contrats de couverture financière à l'égard de ses volumes d'électricité et de gaz naturel en vue de stabiliser la rentabilité contractuelle, y compris les coûts associés au gaz naturel et les prix de l'électricité; et iii) en concluant des contrats d'approvisionnement en gaz naturel à prix fixes. Northland a conclu des dérivés pour stabiliser l'incidence des variations de prix de gros de l'électricité des Pays-Bas.

Northland est exposée aux prix du marché de l'électricité des Pays-Bas par l'intermédiaire de la CAÉ de la centrale Gemini, notamment lorsque le prix du marché tombe en deçà du prix plancher contractuel. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le prix du marché de gros moyen était en deçà du prix plancher contractuel, ce qui a entraîné une baisse des produits provenant de Gemini estimée à 24 millions d'euros (37 millions de dollars canadiens), soit 7,2 %. En outre, lorsque la production excède le plafond de production annuel aux termes de la CAÉ, elle génère des produits aux taux du marché de gros.

Northland a une exposition indirecte aux prix du marché de l'électricité de l'Allemagne aux termes des CAÉ visant Nordsee One et Deutsche Bucht selon lesquelles 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.

Northland est exposée aux prix du marché de l'électricité de l'Ontario par l'intermédiaire d'éléments variables découlant de certains contrats générateurs de produits du secteur du gaz naturel écoénergétique et de certaines centrales, telles que la centrale de Kingston, qui n'ont conclu aucun contrat générateur de produits. Northland a conclu des contrats à terme de gré à gré d'électricité pour gérer en partie cette exposition.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, une variation à la hausse ou à la baisse de 1 \$/gigajoule des prix du gaz naturel, toutes choses étant égales par ailleurs, aurait entraîné une hausse ou une baisse de 3 millions de dollars du résultat avant impôt sur le résultat, attribuable à la variation de la juste valeur des contrats à terme de gré à gré de gaz naturel. Cette variation n'aurait eu aucune incidence importante sur les flux de trésorerie de Northland.

### **17.2 Risque de contrepartie**

Le risque de contrepartie s'entend du risque qu'une contrepartie puisse manquer à ses obligations contractuelles, ce qui pourrait se traduire par des pertes au chapitre des actifs financiers. Northland court un risque de contrepartie sur plusieurs plans, dont les suivants : i) la trésorerie et les équivalents de trésorerie détenus auprès de banques et d'autres institutions financières; ii) l'exposition de contreparties résultant a) d'obligations contractuelles, comprenant, entre autres, des contrats de vente, des contrats de fourniture et d'entretien de matériel, des contrats d'approvisionnement en combustible et de transport de combustible, des contrats de commercialisation d'énergie et des contrats de construction, b) d'instruments financiers dérivés, c) de créances clients, d) de prêts accordés à des partenaires et à d'autres entités, et e) des sinistres à régler par un assureur; et iii) les engagements de prêt non capitalisés consentis par des institutions financières pour la construction de projets. Le risque de contrepartie maximal, à l'exception des engagements de prêt, correspond à la valeur comptable des actifs financiers.

Northland gère le risque de contrepartie aux termes de contrats conclus avec des contreparties très solvables, dans la mesure du possible, comme des sociétés d'État ou de grandes institutions financières. La trésorerie, les instruments financiers dérivés, les engagements de prêt non capitalisés et les contrats d'assurance de Northland font l'objet de contrats consentis par des institutions financières solvables et/ou compensés en Bourse. Les contrats de gaz, de transport, de matériel, d'entretien et de construction de Northland sont conclus, dans la mesure du possible, avec des contreparties d'envergure ou de grande qualité bien capitalisées. Northland gère également le risque de contrepartie en effectuant des analyses de crédit initiales exhaustives sur des contreparties potentielles à des contrats importants ou à long terme et en surveillant ces contreparties au fil du temps.

Au 31 décembre 2020, environ 48,9 % (88,5 % en 2019) des créances clients et autres débiteurs consolidés de Northland, compte non tenu du prêt consenti au participant tiers, étaient à recevoir de sociétés d'État solvables.

En 2020, environ 76,0 % (91,3 % en 2019) des produits consolidés de Northland provenaient indirectement de la vente d'électricité à des sociétés d'État. En ce qui concerne la vente d'électricité et les autres ventes, Northland et ses filiales n'ont pas constitué de comptes de correction de valeur et n'ont pas acquis de dérivés de crédit pour réduire le risque de contrepartie. Les débiteurs importants n'affichaient aucun solde en souffrance au 31 décembre 2020.

La nature des ententes d'affaires et contractuelles de Northland et la qualité de ses contreparties permettent généralement de réduire le risque de contrepartie au minimum.

### **17.3 Risque de liquidité**

Le risque de liquidité s'entend du risque que Northland : i) ne dispose pas des fonds nécessaires pour régler une transaction à la date d'échéance; ii) doive vendre des actifs financiers ou mettre fin à des obligations liées à des passifs financiers à un prix inférieur à leur juste valeur marchande; ou iii) soit dans l'impossibilité de régler ou de recouvrer un actif financier. Le risque de liquidité découle d'un excédent d'obligations financières sur les actifs financiers disponibles à un certain moment.

Northland gère le risque de liquidité de façon à maintenir des flux de trésorerie suffisants ou des fonds facilement disponibles pour répondre à ses besoins de liquidités prévus. Northland répond à cet objectif i) en conservant des soldes de trésorerie prudents, des facilités de crédit confirmées disponibles et un accès aux marchés financiers; ii) en optant pour des stratégies de dérivés et de couvertures visant à réduire au minimum le risque d'incidences importantes sur les flux de trésorerie, et iii) en surveillant activement les positions ouvertes pour évaluer les enjeux éventuels à l'égard de la liquidité du marché et s'y adapter en conséquence de façon proactive.

Au 31 décembre 2020, Northland et ses filiales disposaient de trésorerie et d'équivalents de trésorerie s'élevant à 435 millions de dollars (268 millions de dollars en 2019), dont 68 millions de dollars au siège social (41 millions de dollars en 2019) et d'une capacité d'emprunt disponible en vertu de la facilité renouvelable consortiale de 491 millions de dollars.

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers de Northland au 31 décembre 2020 :

	2021	2022-2023	2024-2025	>2025
<b>Contrats dérivés</b>				
Contrats de change en euros	201 265 \$	361 024 \$	302 158 \$	868 741 \$
Contrat financier visant le gaz naturel	63 340	6 835	—	—
Contrats de change en dollars américains	21 647	—	—	—
Contrats de change en pesos colombiens	24 724	18 942	—	—
Swaps de devises en dollars américains et en euros	235 880	—	—	—
Swaps de taux d'intérêt en dollars américains visant la Lucha	8 352	16 579	20 218	94 975
Swap financier sur l'électricité	77 483	69 656	2 037	—
<b>Prêts et emprunts</b>				
Prêts et emprunts portant intérêt – capital	621 916	1 738 491	1 346 082	3 612 047
Prêts et emprunts portant intérêt – intérêts, y compris les swaps de taux d'intérêt	290 254	481 801	398 098	608 821
Facilités de crédit du siège social, y compris les intérêts	35 227	11 540	360 595	—
<b>Total</b>	<b>1 580 088 \$</b>	<b>2 704 868 \$</b>	<b>2 429 188 \$</b>	<b>5 184 584 \$</b>

Northland court également un risque de liquidité interne, car elle exerce ses activités par l'intermédiaire d'entités juridiques distinctes (filiales et sociétés affiliées) et est tributaire des distributions en trésorerie de ces entités pour acquitter les charges du siège social et verser des dividendes. La plupart des filiales en exploitation détiennent une dette sans recours. Ces conventions de crédit sans recours interdisent généralement les distributions si l'entité a manqué à son engagement de remboursement de l'emprunt (notamment le non-paiement du capital ou des intérêts) ou si elle n'atteint pas un ratio de couverture du service de la dette de référence, soit le ratio du BAIIA ajusté par rapport aux montants de remboursements prévus du capital et des intérêts au cours d'une période spécifiée. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, Northland et ses filiales ont respecté l'ensemble des clauses restrictives.

Northland devra refinancer, renouveler ou prolonger ses instruments d'emprunt à mesure qu'ils viendront à échéance. Sa capacité de le faire dépend des marchés financiers au moment de l'échéance, qui auront une incidence sur la disponibilité, l'établissement du prix ou les modalités du financement de rechange.

## 18. Instruments financiers

### 18.1 Évaluation de la juste valeur

Les valeurs comptables des instruments financiers de Northland se classaient comme suit aux 31 décembre 2020 et 2019 :

<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
Actifs financiers au coût amorti <sup>1</sup>	627 519 \$	649 968 \$	— \$	1 277 487 \$
Actifs financiers à la JVRN <sup>2</sup>	—	68 908	—	68 908
Passifs financiers à la JVRN <sup>2</sup>	—	616 118	—	616 118
Passifs financiers au coût amorti <sup>3</sup>	—	8 047 815	—	8 047 815

  

<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
Actifs financiers au coût amorti <sup>1</sup>	891 200 \$	574 278 \$	— \$	1 465 478 \$
Actifs financiers à la JVRN <sup>2</sup>	—	118 248	—	118 248
Passifs financiers à la JVRN <sup>2</sup>	—	520 013	—	520 013
Passifs financiers au coût amorti <sup>3</sup>	489 283	7 407 071	—	7 896 354

1) Comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, la trésorerie soumise à restrictions, les créances clients et autres débiteurs, un montant à recevoir au titre de contrats de location-financement, les dépôts à long terme et certains autres actifs.

2) Comprennent les instruments financiers dérivés et les actifs financiers à la JVRN composés d'un prêt à un partenaire tiers [note 16].

3) Comprennent les dettes fournisseurs et autres créditeurs, les dividendes à payer, les prêts et emprunts portant intérêt, les facilités de crédit du siège social, les débetures convertibles, les reçus de souscription et les autres passifs (compte non tenu des passifs relatifs au démantèlement).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, un profit de réévaluation à la juste valeur de 1 million de dollars (un profit de 11 millions de dollars en 2019) a été comptabilisé relativement aux actifs financiers non dérivés à la JVRN et présenté dans les « autres (produits) charges » aux états consolidés du résultat.

Le tableau ci-dessous présente des renseignements supplémentaires sur les produits et les charges de Northland à l'égard de ses instruments financiers :

<b>Pour les exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Produits (charges) au titre des actifs financiers au coût amorti	20 598 \$	18 426 \$
Charges (produits) au titre des passifs financiers au coût amorti	366 532	330 339
Charges (produits) au titre des passifs financiers nets à la juste valeur par le biais du résultat net	(11 937)	(172 185)

## 18.2 Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont composés des éléments suivants :

Au 31 décembre 2020	Actifs courants	Passifs courants	Actifs à long terme	Passifs à long terme	Total
<b>Dérivés désignés pour la comptabilité de couverture</b>					
Swaps de taux d'intérêt en dollars canadiens	— \$	(12 672) \$	— \$	(50 166) \$	(62 838) \$
Swaps de taux d'intérêt en euros	—	(88 709)	—	(326 841)	(415 550)
Contrats de change en euros	1 461	(3 607)	7 589	(50 481)	(45 038)
Contrats de change en pesos colombiens	—	(424)	—	(297)	(721)
Contrats à terme de gré à gré d'électricité	—	(7 448)	—	(392)	(7 840)
<b>Dérivés non désignés pour la comptabilité de couverture</b>					
Swaps de taux d'intérêt en dollars canadiens	—	(31 112)	—	—	(31 112)
Swaps de taux d'intérêt en dollars américains	—	(544)	2 845	(900)	1 401
Contrats de change en dollars américains	57	(702)	—	—	(645)
Contrats de change en euros	6 955	—	12 280	(443)	18 792
Swaps de devises	—	(7 698)	—	—	(7 698)
Contrats de change en pesos colombiens	—	(86)	—	(41)	(127)
Contrats à terme de gré à gré de gaz naturel	2 011	(14 515)	124	(1 418)	(13 798)
Contrats à terme de gré à gré d'électricité	165	(10 993)	—	(6 629)	(17 457)
<b>Total</b>	<b>10 649 \$</b>	<b>(178 510) \$</b>	<b>22 838 \$</b>	<b>(437 608) \$</b>	<b>(582 631) \$</b>

Au 31 décembre 2019	Actifs courants	Passifs courants	Actifs à long terme	Passifs à long terme	Total
<b>Dérivés désignés pour la comptabilité de couverture</b>					
Swaps de taux d'intérêt en dollars canadiens	75 \$	(7 199) \$	166 \$	(35 305) \$	(42 263) \$
Contrats de change en dollars américains	424	—	—	—	424
Swaps de taux d'intérêt en euros	—	(82 713)	—	(287 495)	(370 208)
Contrats de change en euros	4 240	(76)	10 668	(49 340)	(34 508)
Contrats à terme de gré à gré d'électricité	138	(574)	—	(171)	(607)
<b>Dérivés non désignés pour la comptabilité de couverture</b>					
Swaps de taux d'intérêt en dollars canadiens	—	(23 467)	—	—	(23 467)
Contrats de change en dollars américains	—	(512)	—	(273)	(785)
Contrats de change en euros	11 508	(32)	22 189	(2 361)	31 304
Contrats de change en pesos colombiens	28 593	—	—	—	28 593
Contrats à terme de gré à gré de gaz naturel	2 649	(14 883)	575	(15 496)	(27 155)
Contrats à terme de gré à gré d'électricité	10	(116)	6	—	(100)
<b>Total</b>	<b>47 637 \$</b>	<b>(129 572) \$</b>	<b>33 604 \$</b>	<b>(390 441) \$</b>	<b>(438 772) \$</b>

La variation des instruments financiers dérivés pour l'exercice clos les 31 décembre 2020 et 2019 se présente comme suit :

	Désignés dans une relation de couverture				Variations de la juste valeur des dérivés non désignés dans une relation de couverture <sup>2</sup>	Profit (perte) de change	Solde au 31 déc. 2020 actif (passif)
	Solde au 31 déc. 2019 actif (passif)	Variations de la juste valeur comptabilisées dans les AERG <sup>1</sup>	Montants en trésorerie à verser / (à recevoir) <sup>2</sup>	Variations latentes de la juste valeur <sup>2</sup>			
Swaps de taux d'intérêt en dollars canadiens	(65 730) \$	(26 788) \$	11 815 \$	(5 603) \$	(7 644) \$	— \$	(93 950) \$
Swaps de taux d'intérêt en dollars américains	—	—	—	—	1 401	—	1 401
Swaps de taux d'intérêt en euros	(370 208)	(72 103)	69 801	(16 770)	—	(26 270)	(415 550)
Contrats à terme de gré à gré de gaz naturel	(27 155)	—	—	—	13 357	—	(13 798)
Contrats à terme de gré à gré d'électricité	(707)	(6 507)	—	(750)	(17 337)	4	(25 297)
Contrats de change en dollars américains	(361)	(946)	(424)	946	140	—	(645)
Contrats de change en euros	(3 204)	(21 849)	(2 756)	17 967	(16 404)	—	(26 246)
Swaps de devises	—	—	—	—	(7 698)	—	(7 698)
Contrats de change en pesos colombiens	28 593	(671)	—	(125)	(28 645)	—	(848)
<b>Total</b>	<b>(438 772) \$</b>	<b>(128 864) \$</b>	<b>78 436 \$</b>	<b>(4 335) \$</b>	<b>(62 830) \$</b>	<b>(26 266) \$</b>	<b>(582 631) \$</b>

1) Montants comptabilisés au poste « variations de la juste valeur des contrats dérivés couverts » dans les états du résultat global consolidés.

2) Montants comptabilisés au poste « (profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés » dans les états du résultat consolidés.

	Désignés dans une relation de couverture				Variations de la juste valeur des dérivés non désignés dans une relation de couverture <sup>2</sup>	Profit (perte) de change	Solde au 31 déc. 2019 actif (passif)
	Solde au 31 déc. 2018 actif (passif)	Variations de la juste valeur comptabilisées dans les AERG <sup>1</sup>	Montants en trésorerie à verser / (à recevoir) <sup>2</sup>	Variations latentes de la juste valeur <sup>2</sup>			
Swaps de taux d'intérêt en dollars canadiens	(61 513) \$	(7 668) \$	8 339 \$	(2 990) \$	(1 898) \$	— \$	(65 730) \$
Swaps de taux d'intérêt en euros	(310 332)	(139 998)	71 489	(17 073)	—	25 706	(370 208)
Contrats à terme de gré à gré de gaz naturel	(41 674)	—	—	—	14 519	—	(27 155)
Contrats à terme de gré à gré d'électricité	1 282	(1 701)	—	(188)	(100)	—	(707)
Contrats de change en dollars américains	1 824	(229)	(1 231)	92	(817)	—	(361)
Contrats de change en euros	(126 744)	60 919	(364)	14 469	48 516	—	(3 204)
Contrats de change en pesos colombiens	—	—	—	—	28 593	—	28 593
<b>Total</b>	<b>(537 157) \$</b>	<b>(88 677) \$</b>	<b>78 233 \$</b>	<b>(5 690) \$</b>	<b>88 813 \$</b>	<b>25 706 \$</b>	<b>(438 772) \$</b>

1) Montants comptabilisés au poste « variations de la juste valeur des contrats dérivés couverts » dans les états du résultat global consolidés.

2) Montants comptabilisés au poste « (profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés » dans les états du résultat consolidés.

L'objectif des couvertures de Northland est de réduire la volatilité de ses flux de trésorerie liés aux variations de change, de taux d'intérêt et de prix du marché du gaz naturel et de l'électricité. La nature des risques auxquels Northland est exposée et les objectifs des couvertures connexes n'ont pas changé pendant l'exercice clos le 31 décembre 2020, à l'exception de l'exposition plus élevée au peso colombien par suite du financement d'une partie du prix d'acquisition d'EBSA.

L'incidence de l'application de la comptabilité de couverture sur la situation et la performance financières de Northland est présentée ci-après.

#### a) Risque de change

Contrats de change à terme	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur comptable (actif (passif))	(45 759) \$	(34 084) \$
Montant notionnel – en euros	854 587	922 686
Montant notionnel – en dollars américains	—	1 550
Montant notionnel – en pesos colombiens	96 108 588 173	—
Date d'échéance	janvier 2021-août 2032	janvier 2020-août 2032
Ratio de couverture <sup>1</sup>	1:1	1:1
Variation de la valeur en trésorerie actualisée des instruments de couverture en cours depuis le 1 <sup>er</sup> janvier	(10 593) \$	77 700 \$
Variation de la valeur de l'élément couvert utilisé afin de déterminer l'efficacité de la couverture	(79 827) \$	79 199 \$
Taux de couverture moyen pondéré pour l'exercice (y compris les points à terme) :		
Contrats de change à terme en dollars américains	—	0,981 \$ US : 1 \$ CA
Contrats de change à terme en euros	0,6153 € : 1 \$ CA	0,615 € : 1 \$ CA
Contrats de change à terme en pesos colombiens	2 830 COP : 1 \$ CA	—

1) Les contrats de change à terme sont libellés dans la même devise que les paiements futurs hautement probables (\$ US) et que l'investissement net dans les établissements à l'étranger; par conséquent, le ratio de couverture est de 1:1.

Réserve pour couverture du change	Contrats en euros		Contrats en pesos colombiens		Contrats en dollars américains	Total de la réserve pour couverture du change dans le CAERG
	Coût de la couverture	Composante à terme	Coût de la couverture	Composante à terme	Composante à terme	
Total au début de l'exercice 2019	(26 820) \$	(87 736) \$	— \$	— \$	1 175 \$	(113 381) \$
Ajout : coûts de couverture différés au cours de l'exercice dans les AERG	7 068	—	—	—	—	7 068
Ajout : variation de la juste valeur de l'instrument de couverture comptabilisé dans les AERG pour l'exercice (tranche efficace) <sup>1</sup>	—	79 428	—	—	(229)	79 199
Moins : reclassé en résultat net	(25 578)	—	—	—	—	(25 578)
Total à la fin de l'exercice 2019	(45 330) \$	(8 308) \$	— \$	— \$	946 \$	(52 692) \$
Ajout : coûts de couverture différés au cours de l'exercice dans les AERG	80 828	—	(38)	—	—	80 790
Ajout : variation de la juste valeur de l'instrument de couverture comptabilisé dans les AERG pour l'exercice (tranche efficace) <sup>1</sup>	—	(78 522)	—	(669)	(946)	(80 137)
Moins : reclassé en résultat net	(24 156)	—	36	—	—	(24 120)
<b>Total à la fin de l'exercice 2020</b>	<b>11 342 \$</b>	<b>(86 830) \$</b>	<b>(2) \$</b>	<b>(669) \$</b>	<b>— \$</b>	<b>(76 159) \$</b>

1) L'impôt différé applicable à la réserve pour couverture du change consiste en un recouvrement de 10 millions de dollars qui a été comptabilisé dans les AERG.

L'inefficacité de la couverture comptabilisée au poste « (profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés » dans les états du résultat consolidés à l'égard des contrats de change (couvertures de flux de trésorerie et de l'investissement net) pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est élevée à 2 millions de dollars.

#### b) Risque de taux d'intérêt

Swaps de taux d'intérêt	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur comptable (actif (passif))	(478 388) \$	(412 471) \$
Montant notionnel – en dollars canadiens	619 022	419 225
Montant notionnel – en euros	2 879 036	3 183 879
Date d'échéance	janvier 2021-juin 2033	janvier 2020-juin 2033
Ratio de couverture <sup>1</sup>	1:1	1:1
Variation de la juste valeur des instruments de couverture en cours depuis le 1 <sup>er</sup> janvier	(96 616) \$	(154 937) \$
Variation de la valeur de l'élément couvert utilisé afin de déterminer l'efficacité de la couverture	101 \$	167 \$

1) Les swaps de taux d'intérêt reflètent le même taux d'intérêt que les emprunts; par conséquent, le ratio de couverture est de 1:1.

Réserve pour couverture des taux d'intérêt	Swaps de taux d'intérêt en dollars canadiens	Swaps de taux d'intérêt en euros	Total de la réserve pour couverture des taux d'intérêt
Total au début de l'exercice 2019	3 592 \$	(94 409) \$	(90 817) \$
Ajout : variation de la juste valeur de l'instrument de couverture comptabilisé dans les AERG pour l'exercice (tranche efficace) <sup>1</sup>	(7 490)	(139 845)	(147 335)
Moins : reclassé en résultat net	(179)	(153)	(332)
Total à la fin de l'exercice 2019	(4 077) \$	(234 407) \$	(238 484) \$
Ajout : variation de la juste valeur de l'instrument de couverture comptabilisé dans les AERG pour l'exercice (tranche efficace) <sup>1</sup>	(26 787)	(72 061)	(98 848)
Moins : reclassé en résultat net	—	16	16
<b>Total à la fin de l'exercice 2020</b>	<b>(30 864) \$</b>	<b>(306 452) \$</b>	<b>(337 316) \$</b>

1) L'impôt différé applicable à la réserve pour couverture des taux d'intérêt consiste en un recouvrement de 20,0 millions de dollars qui a été comptabilisé dans les AERG.

L'inefficacité de la couverture comptabilisée au poste « (profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés » dans les états du résultat consolidés à l'égard des contrats sur taux d'intérêt (couvertures de flux de trésorerie) pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est élevée à 9 millions de dollars.

### c) Risque de prix de l'électricité

Contrats à terme de gré à gré d'électricité	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur comptable (actif (passif))	(7 840) \$	(607) \$
Montant notionnel – en dollars canadiens	6 719	14 395
Montant notionnel – en euros	10 822	—
Date d'échéance	janvier 2021-décembre 2021	janvier 2020-décembre 2021
Ratio de couverture <sup>1</sup>	1:1	1:1
Variation de la juste valeur des instruments de couverture en cours depuis le 1 <sup>er</sup> janvier	(7 231) \$	(1 888) \$
Variation de la valeur de l'élément couvert utilisé afin de déterminer l'efficacité de la couverture	1 927 \$	1 079 \$

1) Les swaps financiers sur l'électricité reflètent le prix et la quantité de l'exposition au prix de l'électricité dans les CAÉ correspondantes des centrales; par conséquent, le ratio de couverture est de 1:1.

Réserve pour couverture des contrats à terme de gré à gré d'électricité	Contrat à terme de gré à gré d'électricité
Total au début de l'exercice 2019	1 282 \$
Ajout : variation de la juste valeur de l'instrument de couverture comptabilisé dans les AERG pour l'exercice (tranche efficace) <sup>1</sup>	(1 700) \$
Total à la fin de l'exercice 2019	(418) \$
Ajout : variation de la juste valeur de l'instrument de couverture comptabilisé dans les AERG pour l'exercice (tranche efficace) <sup>1</sup>	(6 499)
Moins : reclassé en résultat net	(8)
<b>Total à la fin de l'exercice 2020</b>	<b>(6 925) \$</b>

1) L'impôt différé applicable à la réserve pour couverture des contrats à terme de gré à gré d'électricité consiste en une charge de 0,3 million de dollars qui a été comptabilisée dans les AERG.

L'inefficacité de la couverture comptabilisée au poste « (profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés » dans les états du résultat consolidés à l'égard des swaps d'électricité (couvertures de flux de trésorerie) pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est élevée à 1 million de dollars.

### d) Inefficacité de la couverture

La juste valeur de l'élément couvert utilisée aux fins de la comptabilisation de l'inefficacité de la couverture pour l'exercice, par catégorie de risque, est la suivante :

Juste valeur des éléments couverts (dérivés hypothétiques)	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Couverture des flux de trésorerie – risque de taux d'intérêt	358 431 \$	257 085 \$
Couverture des flux de trésorerie – risque de prix de l'électricité	1 380	(548)
Couverture des flux de trésorerie – risque de change	—	946
Couverture d'investissement net – risque de change	(87 189)	(8 307)

## 19. Résultat net par action

Le résultat net de base et dilué est calculé de la façon suivante :

	Exercices clos les 31 décembre	
	2020	2019
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires pour l'exercice	360 936 \$	320 764 \$
Moins : dividendes sur actions privilégiées, montant net [note 15.2]	(11 364)	(11 728)
<b>Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires relatif au résultat de base</b>	<b>349 572 \$</b>	<b>309 036 \$</b>
Rajouter : intérêts et amortissement sur les débetures convertibles subordonnées non garanties	1 995	6 436
<b>Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires relatif au résultat dilué</b>	<b>351 567 \$</b>	<b>315 472 \$</b>

Le nombre d'actions de base et dilué est calculé de la façon suivante :

	Exercices clos les 31 décembre	
	2020	2019
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	198 042 137	179 322 200
Nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A	732 240	1 000 000
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base</b>	<b>198 774 377</b>	<b>180 322 200</b>
Incidence des titres de participation dilutifs :		
Débetures convertibles subordonnées non garanties	2 394 728	7 302 353
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué</b>	<b>201 169 105</b>	<b>187 624 553</b>

## 20. Charges financières

Les charges financières nettes se composent de ce qui suit :

	Exercices clos les 31 décembre	
	2020	2019
Intérêts sur les dettes, emprunts et frais bancaires	327 850 \$	292 457 \$
Amortissement des coûts de financement différés	36 842	36 197
Désactualisation des provisions pour les passifs relatifs au démantèlement [note 13.1]	3 926	4 435
Intérêts des contrats de location [note 8.2]	1 840	1 685
Produits financiers	(5 290)	(3 606)
<b>Charges financières, montant net</b>	<b>365 168 \$</b>	<b>331 168 \$</b>

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, des intérêts de 1,9 million de dollars (21,5 millions de dollars en 2019) engagés pour le financement de projets liés à des installations en construction ont été inscrits à l'actif à titre d'immobilisations en cours.

## 21. Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles et du goodwill

Northland a établi que les actifs de chaque centrale seront regroupés afin de créer une UGT aux fins du test de dépréciation. Les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles et le goodwill ont été attribués aux UGT afin d'établir leur valeur comptable.

La valeur recouvrable des UGT est déterminée en utilisant la valeur d'utilité, selon laquelle les flux de trésorerie nets sont établis en fonction des plans d'affaires et des budgets actuels approuvés par la direction. Le calcul de la valeur d'utilité pour les UGT susmentionnées est le plus influencé par les hypothèses suivantes :

- Taux de croissance de 2 % – Le taux est utilisé pour extrapoler les projections de flux de trésorerie des UGT utilisées dans le modèle d’actualisation des flux de trésorerie. Le taux repose sur des recherches publiées sur le secteur facilement disponibles.
- Taux d’actualisation – Les taux d’actualisation avant impôt reflètent l’évaluation actuelle du marché des risques spécifiques à chaque UGT. Le taux d’actualisation a été estimé en fonction du coût d’investissement moyen pondéré pour l’industrie. Le taux a de plus été ajusté pour refléter l’évaluation du marché de tout risque spécifique aux UGT pour lesquelles les estimations futures de flux de trésorerie n’avaient pas été ajustées.

Les taux sont comme suit :

<b>Taux d’actualisation avant impôt</b>	<b>1<sup>er</sup> octobre 2020</b>	<b>1<sup>er</sup> octobre 2019</b>
Applicables aux flux de trésorerie de la CAÉ :	6,2 %	5,2 %
Applicables aux autres flux de trésorerie <sup>1</sup> :	7,0 %-8,2 %	7,2 %

1) Les autres flux de trésorerie comprennent les flux de trésorerie après la CAÉ et les flux de trésorerie des services publics.

Au cours du quatrième trimestre de 2020, Northland a procédé à une évaluation annuelle exhaustive visant à établir l’existence de pertes de valeur en se fondant sur des estimations de valeur d’utilité découlant des prévisions à long terme et sur des valeurs observées sur les marchés. Northland n’a décelé aucune dépréciation du goodwill ni reprise de perte de valeur antérieure à la suite de cet examen.

### **Projet de démonstration Deutsche Bucht**

Au cours de l’exercice clos le 31 décembre 2019, Northland a comptabilisé un amortissement des immobilisations corporelles liées au projet Deutsche Bucht. Celui-ci comporte 31 éoliennes sur fondations de monopieux et deux éoliennes dotées d’une fondation à caisson monopode à effet de ventouse. L’installation des deux éoliennes dotées d’une fondation à caisson monopode à effet de ventouse (le « projet de démonstration ») a été interrompue au quatrième trimestre de 2019 après que des problèmes techniques ont été décelés. Une évaluation approfondie de la cause des problèmes techniques a été effectuée et Northland a déterminé que l’immobilisation en cours connexe s’était dépréciée au 31 décembre 2019 et a comptabilisé une perte de valeur de 98 millions de dollars. Cette perte de valeur a réduit l’immobilisation en cours du projet de démonstration à néant.

## **22. Impôt sur le résultat**

### **22.1 Charge d’impôt et différence temporaire**

Le tableau suivant résume la charge d’impôt comptabilisée dans les états du résultat consolidés :

<b>Exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Impôt exigible</b>		
Basé sur le résultat fiscal de l’exercice en cours	<b>85 737 \$</b>	44 545 \$
Impôt sur les versements de dividendes	<b>4 545</b>	4 691
<b>Total de la charge d’impôt exigible</b>	<b>90 282 \$</b>	49 236 \$
<b>Impôt différé</b>		
Impôt différé lié à la création et au renversement de différences temporaires	<b>36 472 \$</b>	37 194 \$
Impôt différé en raison de modifications apportées aux taux d’imposition	<b>(11 344)</b>	(7 194)
Insuffisance (excédent) de la provision de l’exercice précédent	<b>(399)</b>	(509)
<b>Total de la charge (du recouvrement) d’impôt différé</b>	<b>24 729 \$</b>	29 491 \$
<b>Total de la charge (du recouvrement) d’impôt sur le résultat</b>	<b>115 011 \$</b>	78 727 \$

Le tableau suivant résume la charge d'impôt comptabilisée directement dans les capitaux propres :

<b>Exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Impôt différé relativement à la création et au renversement de différences temporaires liées aux frais de financement	(1 597) \$	— \$
Impôt différé lié à la variation de la juste valeur des contrats dérivés couverts	(31 074)	(14 933)
Impôt différé relativement à la charge au titre des régimes de retraite	(332)	—
Impôt différé lié aux écarts de change	(9 394)	(1 881)
<b>Total de la charge (du recouvrement) d'impôt sur le résultat dans les capitaux propres</b>	<b>(42 397) \$</b>	<b>(16 814) \$</b>

Le tableau suivant résume le rapprochement du taux d'imposition effectif de Northland :

<b>Exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Taux d'imposition de base combiné fédéral et provincial	26,5 %	26,5 %
Résultat avant impôt sur le résultat	600 069 \$	530 481 \$
Charge (recouvrement) d'impôt selon le taux prévu par la loi	159 018	140 577
Ajustement au titre des charges non déductibles (imposables) et des mesures incitatives	(29 728)	(35 080)
Charge (recouvrement) d'impôt différé lié(e) aux modifications apportées aux taux d'imposition ou à la structure juridique	(11 344)	(7 194)
Écart de taux lié aux différences temporaires dans d'autres pays	4 835	3 437
Réduction du taux d'imposition sur la fabrication et la transformation	2 693	(4 914)
Charge d'impôt associée au versement de dividendes sur actions privilégiées	4 546	4 691
Économie non comptabilisée	7 222	(1 277)
Participation minoritaire	(22 400)	(21 147)
Divers	169	(366)
<b>Total de la charge (du recouvrement) d'impôt sur le résultat</b>	<b>115 011 \$</b>	<b>78 727 \$</b>

Bien qu'elle soit résidente du Canada, Northland exerce ses activités dans plusieurs pays. Les taux d'imposition combinés en vigueur appliqués dans le calcul de la charge (du recouvrement) d'impôt sont : au Canada, 26,5 % (26,5 % en 2019); en Allemagne, 29,2 % (29,2 % en 2019); aux Pays-Bas, 25,0 % (25,0 % en 2019); au Luxembourg, 24,9 % (24,9 % en 2019); au Mexique, 30,0 % (30,0 % en 2019); et en Colombie, 32,0 %. En décembre 2018, le gouvernement colombien a adopté une réforme fiscale visant à réduire le taux d'imposition des sociétés, pour le faire passer à 31,0 % en 2021 et à 30,0 % à partir de 2022. La charge (le recouvrement) d'impôt futur pour les filiales néerlandaises est comptabilisé(e) à 25,0 % (21,7 % en 2019), étant donné que le gouvernement néerlandais a annulé son plan précédent visant à réduire les taux d'imposition des sociétés à 21,7 % à partir de 2021.

Le tableau suivant résume les composantes de l'actif et du passif d'impôt différé :

<b>Aux 31 décembre</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Différences temporaires déductibles</b>		
Pertes pouvant être reportées en avant	12 803 \$	35 058 \$
Instruments financiers dérivés	111 837	86 640
Frais liés à la conservation des énergies renouvelables au Canada	21 296	21 255
Frais de financement	20 961	16 618
Crédits d'impôt	3 176	3 176
Intérêts pouvant être reportés en avant	27 564	16 526
Divers	7 330	—
	<b>204 967 \$</b>	<b>179 273 \$</b>
<b>Différences temporaires imposables</b>		
Contrats	126 897 \$	128 379 \$
Écart de réévaluation de la dette à la juste valeur	3 146	12 745
Immobilisations corporelles	375 491	229 644
Divers	—	731
	<b>505 534 \$</b>	<b>371 499 \$</b>

Le tableau suivant présente un rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture du passif d'impôt différé net de Northland :

<b>Aux 31 décembre</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Solde d'ouverture, passif d'impôt différé net</b>	<b>192 226 \$</b>	<b>179 549 \$</b>
Passif d'impôt comptabilisé dans le regroupement d'entreprises	125 654	—
Charge (recouvrement) d'impôt comptabilisé(e) dans l'état du résultat	24 729	29 491
Charge (recouvrement) d'impôt dans les AERG	(31 406)	(14 932)
Incidence des écarts de change comptabilisés dans les AERG	(9 394)	(1 881)
Charge (recouvrement) d'impôt comptabilisé(e) dans les capitaux propres	(1 597)	—
Divers	355	(1)
<b>Solde de clôture du passif d'impôt différé, montant net</b>	<b>300 567 \$</b>	<b>192 226 \$</b>

Northland a comptabilisé un actif d'impôt différé de 60,4 millions de dollars (46 millions de dollars en 2019) au titre de pertes inutilisées et d'autres attributs fiscaux pouvant être reportés en avant ayant trait à Gemini. La direction a évalué la probabilité d'un bénéfice imposable futur réalisé pendant la période de report en avant disponible de ces avantages fiscaux et a conclu qu'il est probable que l'économie sera réalisée d'après ses estimations des flux de trésorerie futurs.

Les différences temporaires suivantes n'ont pas été comptabilisées dans les états financiers consolidés de Northland :

<b>Exercices clos les 31 décembre</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Pertes autres qu'en capital reportées en avant	55 850 \$	7 400 \$
Perte en capital nette	725	2 222
Variation de la juste valeur d'un instrument d'emprunt	107 051	115 638
Écart externe lié aux actions de filiales	1 684	5 184
Immobilisations corporelles	5 723	—
Autres différences temporaires déductibles	228	—
<b>Total des différences temporaires déductibles</b>	<b>171 261 \$</b>	<b>130 444 \$</b>

Northland dispose de pertes opérationnelles pouvant être reportées en avant au Canada, au Mexique et en Allemagne de respectivement 77,7 millions de dollars, 13,5 millions de dollars et 19,4 millions de dollars, qui viendront à échéance en 2025.

Ces pertes opérationnelles devraient venir à échéance de la façon suivante :

	Canada	Allemagne	Mexique
2025-2028	13 002 \$	238 \$	2 527 \$
2029-2033	13 195	19 165	10 982
2034-2038	45 290	—	—
2039-2040	6 227	—	—
<b>Total</b>	<b>77 714 \$</b>	<b>19 403 \$</b>	<b>13 509 \$</b>

## 22.2 Différences temporaires associées aux participations de Northland

La différence temporaire associée aux participations de Northland dans ses filiales est de 79 millions de dollars (69 millions de dollars en 2019). Un passif d'impôt différé associé à ces participations n'a pas été comptabilisé, car Northland contrôle le moment du renversement et il est probable que la différence temporaire ne soit pas renversée dans un avenir prévisible.

Northland évalue périodiquement, à l'aide de la plus récente information disponible, ses passifs et ses éventualités pour toutes les années d'imposition susceptibles de faire l'objet d'une vérification fiscale. Dans les cas où il est probable qu'un ajustement puisse être effectué, Northland a comptabilisé une estimation de ces passifs au mieux de sa connaissance, y compris les charges d'intérêts connexes. Des incertitudes inhérentes existent toutefois dans les estimations des éventualités fiscales en raison de la mise en œuvre des modifications apportées aux lois fiscales. Bien que Northland estime avoir constitué des provisions adéquates à l'égard de l'issue probable de ces questions, les résultats futurs pourraient donner lieu à des ajustements favorables aux passifs d'impôt estimés au cours de la période où les cotisations sont produites, ou les questions résolues, ou lorsque les délais de prescription expirent. L'issue des vérifications fiscales peut entraîner des résultats substantiellement différents de ceux qui étaient prévus à l'égard des passifs d'impôt.

## 23. Information sectorielle

Northland a établi les secteurs opérationnels présentés dans le tableau ci-dessous en fonction de la nature des activités et des catégories d'actifs. Northland analyse le rendement de ses secteurs opérationnels selon leur résultat d'exploitation, défini comme étant les produits diminués des charges d'exploitation.

Le tableau qui suit présente l'information importante de chaque secteur pour les états du résultat consolidés :

Exercice clos le 31 décembre 2020	Énergie éolienne en mer	Gaz naturel éco- énergétique	Énergies renouvelables sur terre	Services publics	Divers <sup>1</sup>	Éliminations	Total
Chiffre d'affaires externe	1 179 779 \$	415 551 \$	217 705 \$	218 982 \$	28 610 \$	— \$	2 060 627 \$
Chiffre d'affaires intersociétés <sup>1</sup>	—	—	—	—	183 245	(183 245)	—
Total du chiffre d'affaires	1 179 779 \$	415 551 \$	217 705 \$	218 982 \$	211 855 \$	(183 245) \$	2 060 627 \$
Coût des ventes	—	103 334	—	69 567	29 428	—	202 329
Charges d'exploitation	166 282	54 154	29 418	51 062	—	—	300 916
Coûts généraux et administratifs <sup>2</sup>	10 116	393	873	12 151	119 375	—	142 908
Amortissement des immobilisations corporelles	349 589	50 069	88 630	33 635	7 646	—	529 569
Autres produits <sup>3</sup>	—	(12 023)	—	—	(3 285)	—	(15 308)
Résultats d'exploitation	653 792 \$	219 624 \$	98 784 \$	52 567 \$	58 691 \$	(183 245) \$	900 213 \$
Charges financières, montant net	214 847 \$	53 901 \$	57 139 \$	9 501 \$	29 780 \$	— \$	365 168 \$

1) Le chiffre d'affaires externe présenté sous Divers comprend les activités de commercialisation de l'énergie. Le chiffre d'affaires intersociétés présenté sous Divers comprend les frais de gestion, les activités de commercialisation de l'énergie et les services d'entretien intersociétés, qui sont éliminés à la consolidation.

2) Les coûts généraux et administratifs comprennent les coûts de développement.

3) Les autres produits comprennent les produits de placements et les produits tirés des contrats de location-financement.

Exercice clos le 31 décembre 2019	Énergie éolienne en mer	Gaz naturel éco- énergétique	Énergies renouvelables sur terre	Divers <sup>1</sup>	Éliminations	Total
Chiffre d'affaires externe	1 005 717 \$	421 154 \$	219 180 \$	12 926 \$	— \$	1 658 977 \$
Chiffre d'affaires intersociétés	—	—	—	155 937	(155 937)	—
Total du chiffre d'affaires	1 005 717 \$	421 154 \$	219 180 \$	168 863 \$	(155 937) \$	1 658 977 \$
Coût des ventes	—	106 022	—	10 266	—	116 288
Charges d'exploitation	128 582	54 229	31 365	—	—	214 176
Coûts généraux et administratifs	7 717	879	1 122	81 111	—	90 829
Amortissement des immobilisations corporelles	292 237	49 977	92 820	3 770	—	438 804
Autres produits <sup>2</sup>	—	(12 354)	—	(2 466)	—	(14 820)
Résultats d'exploitation	577 181 \$	222 401 \$	93 873 \$	76 182 \$	(155 937) \$	813 700 \$
Charges financières, montant net	192 271 \$	56 055 \$	59 111 \$	23 731 \$	— \$	331 168 \$

1) Le chiffre d'affaires externe présenté sous Divers comprend les activités de commercialisation de l'énergie. Le chiffre d'affaires intersociétés présenté sous Divers comprend les frais de gestion, les activités de commercialisation de l'énergie et les services d'entretien intersociétés, qui sont éliminés à la consolidation.

2) Les autres produits comprennent les produits de placements et les produits tirés des contrats de location-financement.

Le tableau qui suit présente l'information importante de chaque secteur pour les bilans consolidés :

Au 31 décembre 2020	Immobilisations corporelles, montant net	Contrats et autres immobilisations incorporelles, montant net	Goodwill	Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence <sup>1</sup>	Total des actifs
Énergie éolienne en mer	5 913 397 \$	462 052 \$	— \$	— \$	7 139 292 \$
Gaz naturel écoénergétique	851 973	51 531	150 210	—	1 371 760
Énergies renouvelables sur terre	1 272 994	—	54 731	—	1 411 351
Services publics	567 369	7 630	503 765	—	1 178 569
Divers	74 226	11 958	—	1 759	298 498
<b>Total</b>	<b>8 679 959</b>	<b>533 171</b>	<b>708 706</b>	<b>1 759</b>	<b>11 399 470</b>

1) Comprend les placements dans des entreprises associées et des coentreprises.

Au 31 décembre 2019	Immobilisations corporelles, montant net	Contrats et autres immobilisations incorporelles, montant net	Goodwill	Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence <sup>1</sup>	Total des actifs
Énergie éolienne en mer	5 896 431 \$	463 363 \$	— \$	— \$	7 121 648 \$
Gaz naturel écoénergétique	901 963	57 687	150 201	—	1 429 373
Énergies renouvelables sur terre	1 235 757	—	54 741	—	1 368 631
Divers	38 368	—	—	5 263	559 016
<b>Total</b>	<b>8 072 519</b>	<b>521 050</b>	<b>204 942</b>	<b>5 263</b>	<b>10 478 668</b>

1) Comprend les placements dans des entreprises associées et des coentreprises.

Les informations relatives aux activités d'exploitation de chaque région géographique sont les suivantes :

#### Chiffre d'affaires

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
Allemagne	582 198 \$	407 579 \$
Pays-Bas	597 581	598 138
Canada	661 703	653 260
Amérique latine	219 145	—
<b>Total</b>	<b>2 060 627 \$</b>	<b>1 658 977 \$</b>

#### Immobilisations corporelles, montant net

Aux 31 décembre	2020	2019
Allemagne <sup>1</sup>	2 759 069 \$	2 767 302 \$
Pays-Bas	3 194 656	3 149 359
Canada	1 995 012	2 114 748
Amérique latine	731 222	41 110
<b>Total</b>	<b>8 679 959 \$</b>	<b>8 072 519 \$</b>

1) Comprend les immobilisations corporelles liées aux actifs du siège social non opérationnels.

## 24. Information relative aux parties liées

### 24.1 Rémunération des principaux dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants, regroupant le conseil d'administration et les membres de la haute direction, passée en charges au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019, est présentée dans le tableau ci-après. En 2019 et 2020, Northland n'a attribué aucune action à ses principaux dirigeants afin de régler la rémunération fondée sur des actions. La rémunération fondée sur des actions est directement liée à l'ancienneté des dirigeants et à la réussite des projets de développement et de construction ainsi qu'à celle des activités d'acquisition.

Exercices clos les 31 décembre	2020	2019
Salaires et avantages du personnel à court terme	6 814 \$	5 457 \$
Composante en trésorerie de la rémunération fondée sur des actions	5 854	3 084
<b>Total</b>	<b>12 668 \$</b>	<b>8 541 \$</b>

### 24.2 Transactions avec les actionnaires

Le 5 avril 2019, un placement secondaire a été réalisé visant les actions de Northland détenues par les entités contrôlées par James Temerty, président du conseil d'administration de Northland. Un total de 36 938 000 actions ont été vendues au prix de 23,35 \$ l'action. Northland n'a tiré aucun produit de cette transaction. Mis à part ce placement secondaire, aucune transaction importante n'a eu lieu avec les actionnaires de Northland au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019. M. Temerty a vendu la totalité de son placement dans Northland en 2020.

### 24.3 Entité ayant une influence notable sur Northland

Au 31 décembre 2019, James C. Temerty, administrateur de Northland Power Inc., détenait 20 740 884 actions, ou exerçait un contrôle ou une emprise sur celles-ci, soit 11,6 % des actions en circulation (57 625 884 actions en 2018), et 1 000 000 d'actions de catégorie A, soit la totalité des actions de catégorie A. Au 31 décembre 2020, aucune action en circulation n'était détenue par M. Temerty.

## 25. Litiges, réclamations, éventualités et engagements

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. Les questions survenues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont décrites ci-après.

### 25.1 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 dispositions 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 présente toujours de l'incertitude, et pourrait prendre d'autres mesures selon les exigences ou les recommandations des autorités.

Parmi les risques liés à la COVID-19 à la suite 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 du marché de gros 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 entraînant une interruption de la production et 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.

### **25.2 Règlement de garantie et autre produit**

Au cours du deuxième trimestre de 2020, Nordsee One a reçu un paiement de son fabricant d'éoliennes, qui avait engagé une procédure d'insolvabilité en 2019, pour régler toutes les obligations de garantie pour la durée restante du contrat de service d'origine. À la suite de la réception de la totalité du règlement (le « **règlement de garantie** ») au deuxième trimestre de 2020, Nordsee One a renoncé à ses droits quant à d'éventuelles réclamations au titre de la garantie auprès du fabricant. Northland a comptabilisé le produit de 87 millions de dollars en réduction des « immobilisations corporelles » aux bilans consolidés.

### **25.3 Autres produits**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les autres produits comprennent le produit de 7 millions d'euros (11 millions de dollars) tiré de la vente d'éoliennes destinées initialement à être utilisées avec les fondations à caisson monopode à Deutsche Bucht, ainsi que le produit d'assurance de 14 millions d'euros (21 millions de dollars) lié à la construction de Deutsche Bucht.

### **25.4 Paiements d'étape relatifs à des acquisitions de projets de développement**

Dans le cours normal de ses activités, Northland devient partie à des contrats d'acquisition qui prévoient le paiement de montants supplémentaires au vendeur auprès duquel Northland a fait l'acquisition d'un projet de développement lorsque certaines étapes sont atteintes. Au 31 décembre 2020, aucun paiement éventuel de la sorte, lié principalement aux projets de développement d'énergie éolienne en mer en phase de démarrage, n'avait été comptabilisé aux bilans consolidés.

### **25.5 Engagements**

Voici les principaux engagements qui avaient été pris par Northland et ses filiales au 31 décembre 2020, autres que les engagements mentionnés précédemment.

La majorité des produits de Northland sont tirés de CAÉ à long terme conclues avec des sociétés d'État. Dans certains cas, si une centrale ne respecte pas les exigences de rendement stipulées dans sa CAÉ, des pénalités pourraient s'appliquer, ou encore, la convention pourrait être résiliée après une période déterminée.

Certaines centrales de Northland alimentées au gaz naturel et filiales du siège social ont conclu des contrats relativement à l'achat de gaz naturel et au transport de gaz naturel pour des durées diverses. Certaines conventions prévoient des pénalités si l'achat d'un volume annuel minimum de gaz naturel n'est pas fait ou, dans le cas d'accords de transport, des charges élevées liées à la demande, que le gaz soit expédié ou non.

Les turbines alimentées au gaz naturel et les éoliennes de Northland sont entretenues en vertu de contrats à long terme conclus avec les fabricants d'équipement d'origine. Dans certains cas, tout contrat résilié par Northland pourrait entraîner des pénalités importantes.

Dans certains cas, Northland, à titre de société mère, a fourni des garanties à des tiers. Au 31 décembre 2020, les garanties en vigueur données à titre de société mère totalisaient 98 millions de dollars (135 millions de dollars en 2019) et étaient principalement liées à la construction de La Lucha et des projets de centrales éoliennes de New York.

### **25.6 Engagements en capital**

Dans le cours normal des activités, au 31 décembre 2020, Northland s'était engagée à affecter environ 65 millions de dollars (123 millions de dollars en 2019) à des projets d'investissement futurs, liés principalement à la construction de La Lucha et des projets de centrales éoliennes de New York.