



# Rapport du premier trimestre

Rapport trimestriel pour la période close le 31 mars 2022



# Rapport de gestion de Northland Power Inc.

## Table des matières

---

SECTION 1 : APERÇU	<a href="#">2</a>
SECTION 2 : ACTIVITÉS DE NORTHLAND	<a href="#">5</a>
SECTION 3 : FAITS SAILLANTS CONSOLIDÉS	<a href="#">7</a>
3.1 : Événements importants	<a href="#">7</a>
3.2 : Faits saillants de l'exploitation	<a href="#">9</a>
SECTION 4 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION	<a href="#">10</a>
4.1 : Résultats d'exploitation	<a href="#">11</a>
4.2 : Coûts généraux et administratifs	<a href="#">15</a>
4.3 : Dépenses liées à la croissance	<a href="#">16</a>
4.4 : Résultats consolidés	<a href="#">17</a>
4.5 : BAIIA ajusté	<a href="#">18</a>
4.6 : Flux de trésorerie disponibles ajustés et flux de trésorerie disponibles	<a href="#">19</a>
SECTION 5 : ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE	<a href="#">23</a>
SECTION 6 : CAPITAUX PROPRES, SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	<a href="#">24</a>
SECTION 7 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS TRIMESTRIELS	<a href="#">29</a>
SECTION 8 : ACTIVITÉS DE DÉVELOPPEMENT, D'ACQUISITION ET DE CONSTRUCTION	<a href="#">30</a>
SECTION 9 : PERSPECTIVES	<a href="#">32</a>
SECTION 10 : LITIGES, RÉCLAMATIONS ET ÉVENTUALITÉS	<a href="#">32</a>
SECTION 11 : MÉTHODES COMPTABLES FUTURES	<a href="#">32</a>
SECTION 12 : RISQUES FINANCIERS ET INCERTITUDES	<a href="#">32</a>
SECTION 13 : CONTRÔLES ET PROCÉDURES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	<a href="#">33</a>

---

## SECTION 1 : APERÇU

### Introduction

Le présent rapport de gestion (le « **rapport de gestion** ») vise à expliquer les résultats financiers de Northland Power Inc. (« **Northland** » ou la « **Société** ») et à aider le lecteur à comprendre la nature et l'importance des changements et des tendances ainsi que les risques et les incertitudes qui peuvent toucher les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société. Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Northland pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021 et avec ses états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 (le « **rapport annuel de 2021** ») et sa plus récente notice annuelle en date du 24 février 2022 (la « **notice annuelle de 2021** »). Ces documents sont accessibles sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), et sur le site Web de Northland, à l'adresse [www.northlandpower.com](http://www.northlandpower.com).

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs fondés sur certaines estimations et hypothèses qui étaient jugées raisonnables le 10 mai 2022; les résultats réels pourraient être très différents. Certaines informations financières des périodes précédentes ont été reclassées de façon à les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période considérée. Le comité d'audit de Northland a examiné le présent rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités correspondants ainsi que les notes annexes, et le conseil d'administration a approuvé ces documents avant leur publication.

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

### Énoncés prospectifs

*Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs fondés sur certaines estimations et hypothèses qui étaient jugées raisonnables le 10 mai 2022; les résultats réels pourraient être très différents. Les énoncés prospectifs visent à présenter des renseignements sur les attentes et les projets actuels de la direction. Les lecteurs sont prévenus que ces énoncés peuvent ne pas convenir à d'autres fins. Les résultats réels de Northland peuvent différer considérablement de ceux qu'indiquent, explicitement ou implicitement, les énoncés prospectifs, et les événements que prévoient les énoncés prospectifs pourraient ne pas se réaliser. Les énoncés prospectifs incluent des déclarations de nature prédictive, sont tributaires de situations ou d'événements futurs, ou en font mention, ou comprennent des mots ou des expressions comme « compter », « s'attendre à », « projeter », « prédire », « croire », « estimer », « avoir l'intention de », « cibler », « prévoir », « prévisions » ou la forme négative de ceux-ci, ainsi que d'autres expressions semblables ou des verbes au futur et au conditionnel. Ces énoncés peuvent comprendre notamment des déclarations concernant le BAIIA ajusté futur, les flux de trésorerie disponibles et les flux de trésorerie disponibles ajustés, les montants par action respectifs; les versements de dividendes et les ratios de versement de dividendes, les indications, le calendrier de la réalisation des travaux de construction et l'atteinte de l'exploitation commerciale, le potentiel de production future des portefeuilles de projets, le coût et la production des projets de développement, les litiges; les plans pour mobiliser des capitaux; et les activités d'exploitation, les affaires, la situation financière, les résultats financiers, les priorités, les objectifs, les stratégies et les perspectives de Northland et de ses filiales. Ces énoncés se fondent sur certains facteurs ou certaines hypothèses d'importance qui ont servi à formuler les énoncés prospectifs, y compris les spécifications de la conception des projets de développement, les dispositions des contrats auxquels Northland ou une filiale est partie, les plans actuels de la direction et l'idée que se fait la direction des tendances passées, des conditions actuelles et des événements futurs prévus ainsi que d'autres facteurs jugés appropriés dans les circonstances. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes et les hypothèses raisonnables actuelles de la direction, mais demeurent sujets à de nombreux risques et incertitudes. Certains des facteurs comprennent, sans s'y limiter, les risques liés aux contrats générateurs de ventes; à la dépendance de Northland à l'égard du rendement de ses centrales éoliennes en mer, soit Gemini, Nordsee One et Deutsche Bucht, pour environ 50 % de son BAIIA ajusté et de ses flux de trésorerie disponibles; les risques associés à la contrepartie, le rendement d'exploitation contractuel, la variabilité des ventes provenant des centrales alimentées par des sources d'énergies renouvelables intermittentes, le risque de concentration lié à l'énergie éolienne en mer, les risques liés au marché de l'électricité et celui du*

gaz naturel, les risques d'exploitation, le recouvrement des charges d'exploitation des services publics; la capacité de Northland à résoudre les problèmes et les retards avec les autorités réglementaires ou gouvernementales compétentes; les risques liés aux permis, les risques liés à la construction, les risques liés au développement de projets, les risques liés aux acquisitions, les risques de financement, les risques de taux d'intérêt et de refinancement, le risque de liquidité, le risque lié à la notation de crédit, le risque de fluctuation des taux de change, la variabilité des flux de trésorerie et l'incidence possible sur les dividendes, les impôts, les phénomènes naturels, les risques environnementaux, les risques liés à la santé et à la sécurité des travailleurs, le risque en matière de conformité des marchés, les risques liés à la réglementation et aux politiques gouvernementales, les risques liés à la réglementation des tarifs des services publics, les activités internationales, la dépendance aux technologies de l'information, les risques liés aux relations de travail et à l'atteinte à la réputation, le risque lié aux assurances, les risques liés à la copropriété, le risque lié aux paiements illicites et à la corruption, les litiges éventuels et les autres facteurs décrits dans le présent rapport de gestion et dans la notice annuelle de 2021. Les résultats réels de Northland pourraient être très différents de ceux avancés, explicitement ou implicitement, dans les énoncés prospectifs et, par conséquent, rien ne garantit que les événements prévus par les énoncés prospectifs se matérialiseront. Les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion reposent sur des hypothèses qui étaient jugées raisonnables en date de celui-ci. Sauf dans les cas expressément prévus par la loi, Northland ne s'engage aucunement à mettre à jour ces énoncés prospectifs pour tenir compte d'événements ou de circonstances postérieurs à cette date ou d'événements imprévus découlant de nouveaux renseignements, d'événements ou de résultats postérieurs ou d'autres facteurs.

## **Mesures financières non conformes aux IFRS**

Le présent rapport de gestion contient des références au bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ajusté (le « **BAIIA ajusté** »), aux flux de trésorerie disponibles ajustés, aux flux de trésorerie disponibles ainsi qu'aux ratios de distribution applicables et aux montants par action, qui sont des mesures non prescrites par les Normes internationales d'information financière (IFRS). Par conséquent, ces mesures n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et ne peuvent être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Les mesures financières non conformes aux IFRS sont présentées en fonction de la quote-part de Northland des activités sous-jacentes. Ces mesures ne devraient pas être considérées comme des substituts au résultat net, aux flux de trésorerie des activités d'exploitation ou à d'autres mesures de rendement financier calculées conformément aux IFRS. Ces mesures sont plutôt présentées en guise de complément des mesures selon les IFRS utilisées dans l'analyse des résultats d'exploitation de Northland du point de vue de la direction. La direction est d'avis que les mesures financières non conformes aux IFRS de Northland et le ratio de distribution applicable ainsi que les montants par action constituent des indicateurs financiers largement reconnus et compris utilisés par les investisseurs et les analystes en valeurs mobilières pour évaluer le rendement d'une société, notamment sa capacité de générer des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. Pour les rapprochements de ces mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures conformes aux IFRS les plus comparables, se reporter à la *Section 4.5 : BAIIA ajusté*, pour un rapprochement du résultat net consolidé selon les IFRS et du BAIIA ajusté comme présenté, et à la *Section 4.6 : Flux de trésorerie disponibles ajustés et flux de trésorerie disponibles*, pour un rapprochement des flux de trésorerie des activités d'exploitation selon les IFRS et des flux de trésorerie disponibles et flux de trésorerie ajustés comme présenté.

### **BAIIA ajusté**

Le BAIIA ajusté représente le rendement opérationnel de base des activités, compte non tenu du levier financier, de l'impôt sur le résultat et des éléments comptables secondaires. Le BAIIA ajusté correspond à la quote-part de Northland du résultat net ajusté en fonction de la charge (du recouvrement) d'impôts sur le résultat, de l'amortissement des immobilisations corporelles, de l'amortissement des contrats et autres immobilisations incorporelles, du montant net des charges financières, des produits d'intérêts de Gemini, (du profit) de la perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés, de la perte latente (du profit latent) de change, (du profit) de la perte à la vente d'actifs de développement, de la comptabilisation selon la méthode de la mise en équivalence, des frais attribuables à une acquisition d'actifs ou d'une entreprise ainsi que d'autres ajustements le cas échéant, comme les honoraires de gestion et les primes incitatives versés à Northland sur les actifs non

détenus en propriété exclusive. Pour plus de clarté, le BAIIA ajusté de Northland est réduit pour tenir compte de sa quote-part des coûts généraux et administratifs au cours du développement et de la construction, lesquels ne sont pas admissibles à l'inscription à l'actif.

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

### ***Flux de trésorerie disponibles ajustés***

Les flux de trésorerie disponibles ajustés correspondent aux flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant les décisions liées aux investissements (se reporter à la *Section 4.3 : Dépenses liées à la croissance*), et aux liquidités disponibles pour verser des dividendes, tout en préservant la valeur à long terme de l'entreprise. Les flux de trésorerie disponibles ajustés sont calculés comme la quote-part de Northland des flux de trésorerie des activités d'exploitation, ajustés pour tenir compte des variations à court terme du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation, des dépenses d'investissement à des fins autres que d'expansion, des dépenses liées à la croissance, de l'intérêt couru sur l'encours de la dette, des remboursements de capital prévus et du financement additionnel, des réserves constituées pour les travaux d'entretien importants et les paiements de la dette, des produits d'intérêts sur le prêt subordonné accordé par Northland à Gemini, du produit tiré des subventions gouvernementales, des dividendes sur actions privilégiées, du produit net tiré de la vente des actifs de développement et, s'il y a lieu, le produit net reçu à l'égard de certaines transactions conclues pour générer des flux de trésorerie dans le cadre d'une stratégie de gestion active de l'ensemble du portefeuille d'actifs; et d'autres ajustements, au besoin. Les flux de trésorerie disponibles ajustés ne tiennent pas compte du chiffre d'affaires avant achèvement nécessaire pour garantir le service de la dette et les charges d'exploitation connexes des projets en construction ainsi que des frais attribuables à une acquisition d'actifs ou d'entreprises.

Les flux de trésorerie disponibles ajustés d'EBSA comprennent le produit tiré de la majoration prévue de la dette en cours en plus des dépenses d'investissement à des fins d'expansion. Lorsque Northland contrôle la politique en matière de distribution de ses participations, les flux de trésorerie disponibles ajustés reflètent la quote-part de Northland des flux de trésorerie disponibles ajustés sous-jacents de la participation, sinon Northland inclut les distributions en trésorerie reçues de la participation. Les flux de trésorerie disponibles ajustés provenant des établissements à l'étranger sont convertis en dollars canadiens au taux de change réalisé par Northland sur les distributions en trésorerie.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie disponibles ajustés constituent une mesure significative de la capacité de Northland à générer des flux de trésorerie, compte tenu de toutes ses obligations courantes, aux fins de réinvestissement dans la croissance et de financement des versements de dividendes.

### ***Flux de trésorerie disponibles***

Les flux de trésorerie disponibles sont calculés en déduisant les dépenses liées à la croissance des flux de trésorerie ajustés. La direction est d'avis que les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure significative de la capacité de Northland à générer des flux de trésorerie, compte tenu de toutes ses obligations courantes aux fins du versement des dividendes.

Pour plus de clarté, les flux de trésorerie disponibles de Northland sont réduits pour tenir compte des dépenses des activités de développement jusqu'à ce qu'un projet à un stade avancé soit admissible à l'inscription à l'actif selon les IFRS. Les ratios de distribution des flux de trésorerie disponibles ajustés et des flux de trésorerie disponibles ajustés, calculés à l'aide de la mesure financière respective, indiquent la proportion de la mesure respective versée sous forme de dividendes, soit en trésorerie, soit en actions aux termes du Programme de réinvestissement des dividendes (**PRD**) de Northland. Les ratios de distribution nets indiquent la proportion des flux de trésorerie disponibles versés sous forme de dividendes en trésorerie. Les ratios de distribution reflètent généralement la capacité de Northland à financer les dépenses liées à la croissance et à verser des dividendes.

## SECTION 2 : ACTIVITÉS DE NORTHLAND

Au 31 mars 2022, Northland détenait une participation économique nette de 2 817 mégawatts (MW) dans des centrales électriques d'une capacité d'exploitation brute totale d'environ 3 240 MW et une société de services publics à tarifs réglementés (se reporter à la *Section 3.1 : Événements importants* pour de plus amples renseignements sur deux centrales cédées en avril 2022). Les centrales de Northland produisent de l'électricité, à partir de sources d'énergie propre, qui est vendue en vertu de CAÉ à long terme ou d'autres ententes génératrices de produits conclues avec des contreparties 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, en Espagne 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 au Mexique, à Taïwan, en Pologne, en Allemagne, en Colombie et aux États-Unis. Pour plus de renseignements sur les principales centrales en exploitation de la Société au 31 décembre 2021, se reporter à la notice annuelle de 2021 ainsi qu'à la *SECTION 8 : ACTIVITÉS DE DÉVELOPPEMENT, D'ACQUISITION ET DE CONSTRUCTION* qui contient des informations additionnelles sur les principaux projets de développement de Northland.

Le rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Northland comprennent les résultats de ses centrales en exploitation, présentées sommairement dans le tableau ci-dessous :

	Capacité de production brute (MW)	Capacité de production nette (MW) <sup>1</sup>
<b>Énergie éolienne en mer</b>	1 184	894
<b>Énergies renouvelables sur terre</b>		
Énergie éolienne au Canada	394	314
Énergie solaire au Canada	130	115
Énergie éolienne en Espagne	443	435
Énergie solaire en Espagne	116	116
<b>Gaz naturel écoénergétique</b>		
Canada <sup>2</sup>	973	943
<b>Services publics</b>		
Colombie	s. o.	s. o.
<b>Total</b>	<b>3 240</b>	<b>2 817</b>

1) Selon la participation économique de Northland.

2) Au 31 mars 2022, la participation économique de Northland était inchangée par rapport à celle au 31 décembre 2021. En avril 2022, Northland a cédé deux centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel (se reporter à la *Section 3.1 : Événements importants* pour de plus amples renseignements).

Outre les actifs en exploitation, les projets en construction et en développement les plus importants de Northland ainsi que les autres projets sélectionnés sont résumés ci-après. Le tableau ci-dessous ne tient pas compte du portefeuille plus important de la Société de possibilités de développement au stade précoce qui pourraient se concrétiser ou non.

Projet	Région géographique	Technologie	Capacité brute (MW)	Participation actuelle	Stade de développement	Type de contrat	Date de mise en exploitation estimée
<b>Projets de construction</b>							
Ball Hill	États-Unis	Énergie éolienne sur terre	108	100 %	En construction	CAÉ de 20 ans	2022
Bluestone	États-Unis	Énergie éolienne sur terre	112	100 %	En construction	CAÉ de 20 ans	2022
La Lucha	Mexique	Énergie solaire	130	100 %	En construction	À déterminer	2022
Helios	Colombie	Énergie solaire	16	100 %	En construction	CAÉ de 12 ans	2022
<b>Total</b>			<b>366</b>				
<b>Projets axés sur la croissance mis en valeur</b>							
Suba	Colombie	Énergie solaire	130	50 %	Phase avancée	CAÉ de 15 ans	2023
High Bridge	États-Unis	Énergie éolienne sur terre	100	100 %	Phase intermédiaire/avancée	CAÉ de 20 ans	2023
Hai Long	Taiwan	Énergie éolienne en mer	1 044	60 %	Phase avancée	CAÉ de 20 ans	2026-2027
Baltic Power	Pologne	Énergie éolienne en mer	Jusqu'à 1 200	49 %	Phase intermédiaire/avancée	CSD de 25 ans	2026
Nordsee Two	Allemagne	Énergie éolienne en mer	433	49 %	Phase intermédiaire	À déterminer <sup>1</sup>	2026
<b>Total</b>			<b>2 907</b>				
<b>Projets de croissance sélectionnés</b>							
Nordsee Three	Allemagne	Énergie éolienne en mer	420	49 %	Phase intermédiaire		
Nordsee Delta	Allemagne	Énergie éolienne en mer	480	49 %	Phase intermédiaire		
Chiba	Japon	Énergie éolienne en mer	600	50 %	Phase initiale/intermédiaire		
Dado Ocean	Corée du Sud	Énergie éolienne en mer	Jusqu'à 1 000	100 %	Phase initiale/intermédiaire		2027-2030+
Scotwind	Écosse	Énergie éolienne en mer	2 340	100 %	Phase initiale		
Hecate	Canada	Énergie éolienne en mer	400	100 %	Phase initiale		
<b>Total</b>			<b>5 240</b>				
<b>Total du portefeuille<sup>2</sup></b>			<b>8 513</b>				

1) Nordsee Two a obtenu les droits d'interconnexion aux fins d'une offre à valeur nulle, et a l'intention d'obtenir un contrat d'achat d'électricité à long terme.

2) Exclut environ 5 900 MW provenant d'autres projets du portefeuille.

## SECTION 3 : FAITS SAILLANTS CONSOLIDÉS

### 3.1 : Événements importants

Les événements importants qui se sont produits au cours du premier trimestre de 2022 et jusqu'à la date du présent rapport de gestion sont présentés ci-dessous. Se reporter à la *SECTION 8 : ACTIVITÉS DE DÉVELOPPEMENT, D'ACQUISITION ET DE CONSTRUCTION* pour de plus amples renseignements sur les projets et les acquisitions.

#### ***Bilan et progression en matière de questions environnementales, sociales et de gouvernance :***

##### ***Vente de deux centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel dont les contrats ont pris fin***

Le 7 avril 2022, Northland a conclu la vente de ses deux centrales écoénergétique alimentées au gaz naturel d'Iroquois Falls et de Kingston, en Ontario, ce qui a entraîné une réduction de 24 % de sa capacité de production alimentée au gaz naturel. Cette vente s'inscrit dans les efforts pour réduire l'intensité carbonique de Northland et de rapatrier des capitaux pour financer la croissance de nos projets de développement d'énergie renouvelable à l'échelle mondiale. Ces deux centrales, d'une capacité d'exploitation combinée de 230 MW, étaient exploitées en vertu de conventions d'achat d'électricité à long terme conclues avec la société d'exploitation du réseau provincial, lesquelles sont venues à échéance respectivement en 2021 et 2017.

##### ***Mise sur pied du programme de placement au cours du marché***

Le 1<sup>er</sup> mars 2022, Northland a mis sur pied un programme de placement au cours du marché (le « **programme ACM** ») qui permet à Northland d'émettre de nouvelles actions ordinaires jusqu'à hauteur de 500 millions de dollars sur le capital autorisé, au gré de Northland. Le programme offre à Northland une plus grande souplesse financière afin de financer ses initiatives de croissance.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, Northland a émis 3 179 100 actions ordinaires dans le cadre du programme ACM à un prix moyen de 41,25 \$ l'action pour un produit brut de 131 millions de dollars (produit net de 129 millions de dollars). En date du 10 mai 2022, Northland avait émis un total de 3 844 500 actions ordinaires à un prix moyen de 41,29 \$ l'action pour un produit brut de 159 millions de dollars (produit net de 156 millions de dollars).

##### ***Reconfirmation de la note de crédit***

En mai 2022, Standard & Poor's a reconfirmé la note de crédit de Northland, soit BBB (stable). En outre, la note BB+ attribuée aux actions privilégiées de Northland a été reconfirmée par Standard & Poor's à l'échelle canadienne.

##### ***Mises à jour sur la croissance :***

Pour réaliser ses objectifs de croissance à long terme, Northland a établi des bureaux de développement régional destinés à exploiter certaines occasions de croissance partout dans le monde. Les activités associées à ces bureaux ont généré un portefeuille solide de projets à divers stades de développement et de construction. La réalisation des activités commerciales de ces projets devrait entraîner une croissance durable du BAIIA ajusté, des flux de trésorerie disponibles ajustés et des flux de trésorerie disponibles de la Société à long terme. Les mises à jour ci-après présentent les progrès réalisés à l'égard du portefeuille de projets en développement actif de Northland.

### ***Projet de centrale éolienne en mer d'Hai Long***

Le projet de Hai Long continue de progresser en vue de l'atteinte de la clôture du financement plus tard au cours de l'exercice. L'équipe de projet travaille activement afin de conclure des conventions et des contrats, y compris un contrat d'enlèvement avec des entreprises visant ce projet avant la clôture du financement. Dernièrement, la dynamique de l'inflation et de la chaîne d'approvisionnement conjuguée avec la hausse des taux d'intérêt et la volatilité des taux de change ont créé un contexte qui exige une étroite surveillance. Comme le veulent ses pratiques d'affaires normales, Northland continue de suivre de près ces facteurs, ainsi que de les gérer et d'en gérer les répercussions potentielles sur le projet. La Société est toujours d'avis que Taïwan constitue un territoire de premier plan pour l'énergie éolienne en mer. Sa position de chef de file dans ce marché, où elle réalise le plus imposant projet avec ses partenaires, et l'établissement d'une chaîne d'approvisionnement et de solides relations avec le gouvernement seront des atouts à long terme pour le projet Hai Long et le secteur.

### ***Projets d'énergie renouvelable sur terre***

Les activités de construction des deux projets de centrales éoliennes sur terre de New York avancent comme prévu et elles devraient prendre fin en 2022. La livraison des premières éoliennes de la centrale éolienne Bluestone est prévue en juin et celle de la centrale éolienne Ball Hill, en août 2022. En ce qui concerne le projet solaire Helios de Northland en Colombie, la construction et la mise sous tension de la première phase du projet, soit une capacité totale de 10 MW, sont terminées. La construction de la deuxième phase (6 MW) a commencé et l'exploitation commerciale est prévue plus tard en 2022.

### ***Enchères remportées par la Société – projet de centrale éolienne en mer Scotwind***

Le 17 janvier 2022, Northland a annoncé l'obtention de deux contrats de location de parcs éoliens en mer dans le cadre de la mise aux enchères de Crown Estate Scotland, d'une capacité combinée totale de 2 340 MW. Les deux contrats de location visent un parc éolien reposant sur des fondations posées (840 MW) et un autre reposant sur des fondations flottantes (1 500 MW), et élargiront l'horizon de développement de Northland au cours de la prochaine décennie, les activités commerciales des parcs éoliens à fondations posées devant commencer à la fin de 2029 ou en 2030 et ceux à fondations flottantes, au début de 2030. En avril 2022, Northland a conclu un contrat de location avec option avec le gouvernement écossais qui lui confère l'exclusivité du développement sur les deux sites attribués pour une période d'au plus 10 ans. Northland a obtenu les droits sur ce secteur en mer dans cette région en effectuant un paiement de 20 millions de livres sterling (33 millions de dollars).

### ***Regroupement de parcs éoliens en mer Nordsee***

En janvier 2022, Northland et son partenaire allemand, RWE Renewables GmbH (**RWE**), ont annoncé la conclusion d'un partenariat visant le regroupement de parcs éoliens en mer Nordsee de 1 333 MW, notamment Nordsee Two (433 MW), Nordsee Three (420 MW) et Nordsee Delta (480 MW).

Northland détient une participation de 49 % dans le nouveau partenariat et RWE, une participation de 51 %. Les projets devraient être développés et gérés conjointement par les deux parties et l'exploitation commerciale devrait commencer entre 2026 et 2028.

### 3.2 : Faits saillants de l'exploitation

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
<b>RÉSULTATS FINANCIERS</b>		
Chiffre d'affaires	695 054 \$	612 766 \$
Profit brut	635 764	548 747
Résultat d'exploitation	373 707	306 306
Résultat net	287 580	151 389
BAIIA ajusté (mesure non conforme aux IFRS)	420 149	359 804
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	408 730	408 454
Flux de trésorerie disponibles ajustés (mesure non conforme aux IFRS)	191 985	147 289
Flux de trésorerie disponibles (mesure non conforme aux IFRS)	174 375	134 448
Dividendes en trésorerie versés	47 393	39 953
Total des dividendes déclarés <sup>1</sup>	68 496 \$	60 740 \$
<b>Par action</b>		
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en milliers)	227 691	202 388
Résultat net – de base	0,99 \$	0,49 \$
Flux de trésorerie disponibles ajustés – de base (mesure non conforme aux IFRS)	0,84 \$	0,73 \$
Flux de trésorerie disponibles – de base (mesure non conforme aux IFRS)	0,77 \$	0,66 \$
Total des dividendes déclarés	0,30 \$	0,30 \$
<b>VOLUMES D'ÉNERGIE</b>		
Production d'électricité en gigawattheures (GWh)	2 923	2 582

1) Représente le total des dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires, y compris les dividendes versés en trésorerie ou en actions aux termes du PRD.

## SECTION 4 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau suivant présente un résumé des résultats d'exploitation par technologie et géographie :

Trimestres clos les 31 mars	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	Production d'électricité (GWh)		Chiffre d'affaires		Charges d'exploitation		Résultat d'exploitation		BAIIA ajusté		Flux de trésorerie disponibles	
<b>Centrales éoliennes en mer</b>	<b>1 401</b>	1 259	<b>396 634 \$</b>	371 219 \$	<b>37 513 \$</b>	38 515 \$	<b>270 983 \$</b>	242 536 \$	<b>262 365 \$</b>	242 103 \$	<b>103 807 \$</b>	86 466 \$
<b>Centrales d'énergies renouvelables sur terre</b>												
Canada	<b>389</b>	355	<b>55 236 \$</b>	53 344 \$	<b>6 894 \$</b>	6 731 \$	<b>27 026 \$</b>	24 244 \$	<b>37 281 \$</b>	35 420 \$	<b>16 663 \$</b>	15 243 \$
Espagne	<b>258</b>	—	<b>72 988</b>	—	<b>11 389</b>	—	<b>40 583</b>	—	<b>62 701</b>	—	<b>36 139</b>	—
	<b>647</b>	355	<b>128 224 \$</b>	53 344 \$	<b>18 283 \$</b>	6 731 \$	<b>67 609 \$</b>	24 244 \$	<b>99 982 \$</b>	35 420 \$	<b>52 802 \$</b>	15 243 \$
<b>Centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel</b>												
Canada	<b>874</b>	969	<b>100 670 \$</b>	120 443 \$	<b>9 202 \$</b>	11 808 \$	<b>45 513 \$</b>	52 348 \$	<b>56 037 \$</b>	76 409 \$	<b>26 324 \$</b>	49 454 \$
<b>Services publics</b>												
Colombie	<b>s. o.</b>	s. o.	<b>65 345 \$</b>	57 118 \$	<b>15 257 \$</b>	14 413 \$	<b>20 872 \$</b>	14 800 \$	<b>27 381 \$</b>	22 935 \$	<b>24 571 \$</b>	8 080 \$

## 4.1 : Résultats d'exploitation

### Centrales éoliennes en mer

Les trois centrales éoliennes en mer de Northland, soit Gemini, Nordsee One et Deutsche Bucht, sont situées au large des côtes des Pays-Bas et de l'Allemagne. La production d'énergie éolienne est une forme d'énergie éolienne renouvelable qui capte l'énergie cinétique du vent et la transforme en énergie électrique. Comme les centrales éoliennes revêtent un caractère saisonnier, elles ont tendance à produire plus d'électricité en hiver en raison de l'air plus dense et des vents plus forts qu'en été, et cela a une incidence sur les résultats trimestriels respectifs. En outre, la variabilité des centrales d'énergie éolienne en mer donne lieu à des fluctuations similaires dans les résultats financiers d'un trimestre à l'autre. Des facteurs tels que l'exposition aux prix du marché et la disponibilité des éoliennes ou des réseaux peuvent également avoir une incidence importante sur les résultats financiers, mais généralement dans une moindre mesure que la variabilité des ressources d'énergie éolienne. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, Gemini, Nordsee One et Deutsche Bucht ont contribué respectivement à hauteur d'environ 25 %, 18 % et 16 % au total du BAIIA ajusté de Northland attribuable aux centrales.

Les résultats des centrales éoliennes en mer de Northland sont également touchés par les fluctuations des taux de change entre l'euro et le dollar canadien, qui influent principalement sur le chiffre d'affaires, le résultat net et le BAIIA ajusté présentés. Northland a conclu des couvertures de change à long terme à un taux moyen de 1,60 \$ pour 1 € en 2022 comparativement 1,60 \$ pour 1 € en 2021 pour une partie considérable des flux de trésorerie disponibles libellés en euros attendus, ce qui atténue en partie l'incidence des fluctuations des taux de change à l'égard de cette mesure.

### Variabilité dans le résultat d'exploitation

Gemini a conclu des ententes de subvention avec le gouvernement des Pays-Bas, qui expirent en 2031. En vertu de ces ententes, les produits sont tirés d'une combinaison du prix moyen du marché néerlandais de gros pour l'exercice (le « **prix du marché de gros** »), d'une subvention complémentaire sous forme d'incitatif à la production d'énergie renouvelable (Stimulering Duurzame Energieproductie [SDE]) et d'une majoration pour compenser les coûts annuels liés aux déséquilibres et à la conjoncture de l'acheteur, qui sont variables d'un exercice à l'autre. Le mécanisme de la SDE complète le prix du marché de gros à un prix fixe effectif de 211 euros par MWh pour un maximum de 1 908 gigawattheures de production annuelle (le « **plafond de subvention de Gemini** »). Le mécanisme de la SDE est conçu pour garantir que la subvention totale est reçue par Gemini chaque année. En ce qui concerne la production dépassant le plafond de subvention de Gemini, les produits sont tirés du prix du marché de gros moins les coûts liés aux déséquilibres et à la conjoncture. Le prix du marché de gros n'est gagné que si la production dépasse 2 385 GWh.

La SDE est soumise à un prix plancher contractuel annuel (le « **plancher de la SDE** »), exposant ainsi Gemini au risque de prix du marché lorsque le prix du marché de gros tombe en deçà du prix plancher annuel effectif de la SDE de 51 euros/MWh. Le prix du marché de gros est resté en deçà du prix plancher de la SDE pendant la plus grande partie des cinq années d'exploitation de Gemini, à l'exception de 2021 (prix moyen du marché de gros de 100 euros/MWh) et pour la période de 2022 jusqu'à maintenant (prix moyen du marché de gros de 247 euros/MWh).

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

### Couvertures liées au prix du marché de gros à Gemini

En 2021, Northland a conclu des dérivés financiers qui ont cristallisé des pertes financières pour 2022 et 2023 (les « **pertes de couverture liées au prix du marché de gros** »), lesquelles ont été prises en compte dans les prévisions financières pour 2022. Elles s'établissent à 19 millions de dollars pour 2022 et à 9 millions de dollars pour 2023. Se reporter au rapport annuel de 2021 pour de plus amples renseignements.

### Problème de composant de Nordsee One

Conformément aux informations présentées dans le rapport annuel de 2021, Northland a décelé un défaut de composant sur plusieurs éoliennes à la centrale Nordsee One qui touche le SAR principal et à la suite d'une nouvelle évaluation, la direction a conclu que le défaut pourrait toucher les 54 éoliennes et a entrepris le remplacement des SAR (la « **campagne de remplacement** »).

Après avoir remplacé dix SAR l'année dernière, Nordsee One en a remplacé six autres au premier trimestre de 2022 et prévoit en remplacer 30 de plus en 2022 pendant les saisons où les ressources éoliennes sont faibles, ce qui réduira au minimum la perte de revenus pendant le remplacement. Les huit dernières éoliennes devraient être remplacées en 2023.

Au cours du premier trimestre, les six SAR ont été remplacés au coût de 9 millions d'euros (la quote-part de Northland étant de 11 millions de dollars) et il est prévu que le coût total du remplacement en 2022 se situera dans une fourchette de 40 millions d'euros à 50 millions d'euros (la quote-part de Northland étant de 50 millions de dollars à 60 millions de dollars). Les coûts devraient pour l'essentiel être couverts par le règlement de garantie reçu en 2020 à l'égard des obligations de garantie non respectées par le fabricant d'éoliennes de Nordsee One. Se reporter au rapport annuel de 2021 pour de plus amples renseignements sur le problème de composant.

Nordsee One a subi des pertes au titre du chiffre d'affaires de 2 millions d'euros (la quote-part de Northland étant de 3 millions de dollars) au premier trimestre de 2022 en raison de la disponibilité des éoliennes. Au besoin, Nordsee One pourrait réduire le rendement de certaines éoliennes pour prolonger brièvement leur durée de vie, ce qui réduirait la production d'électricité (la « **disponibilité des éoliennes** ») et le chiffre d'affaires.

Un important indicateur pour les centrales éoliennes en mer est la moyenne à long terme historique de la production d'électricité de chaque centrale éolienne en mer, le cas échéant. Le tableau suivant résume la production réelle d'électricité ainsi que la moyenne, le maximum et le minimum historiques pour les périodes d'exploitation applicables de chaque installation en mer :

	Trimestres clos les 31 mars				
	2022	2021	Moyenne historique <sup>1</sup>	Maximum historique <sup>1</sup>	Minimum historique <sup>1</sup>
Production d'électricité (GWh)					
Gemini	722	668	704	826	629
Nordsee One	357	312	346	408	312
Deutsche Bucht	322	279	316	348	279
<b>Total</b>	<b>1 401</b>	<b>1 259</b>			

1) Représente l'historique de la production d'électricité pour la période depuis le début des activités d'exploitation commerciale respectives de chaque centrale (2017 pour Gemini et Nordsee One et 2020 pour Deutsche Bucht) et ne tient pas compte de la baisse de production impayée.

La *production d'électricité* pour le trimestre clos le 31 mars 2022 a augmenté de 11 %, ou 143 GWh, comparativement à celle de la période correspondante de 2021, en raison surtout de la hausse des ressources éoliennes et de la baisse du nombre de périodes d'arrêts non rémunérés aux centrales en Allemagne, en partie contrebalancées par la réduction de la disponibilité des éoliennes à Nordsee One dans le cadre de la campagne de remplacement des SAR.

Le chiffre d'affaires de 397 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022 a augmenté de 7 %, ou 25 millions de dollars, par rapport à celui du trimestre correspondant de 2021, principalement en raison de la hausse du prix du marché de gros à Gemini et de l'augmentation de la production de toutes les centrales. La hausse persistante des prix en Europe a fait en sorte que le prix du marché de gros a été supérieur à la subvention complémentaire dans le cas de Gemini, ce qui lui a permis de dégager des revenus plus élevés au cours du trimestre. Alors que les fluctuations des taux de change ont réduit le chiffre d'affaires de 29 millions de dollars comparativement au trimestre correspondant de 2021, les flux de trésorerie disponibles, étant largement couverts, n'ont pas été touchés. Le revenu découlant du prix du marché de gros qui sera réalisé en définitive en 2022 dépendra des niveaux moyens du prix du marché de gros atteints au cours de l'année.

Le chiffre d'affaires a également été touché par des facteurs autres que les ressources éoliennes, comme le résume le tableau suivant :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Incidence des pertes au titre de la couverture du prix du marché de gros de Gemini <sup>1</sup>	5 200 \$	4 421 \$
Baisse de la disponibilité des éoliennes à Nordsee One (en raison de la campagne de remplacement des SAR)	2 642	632
Baisse de production impayée attribuable aux prix négatifs en Allemagne	813	1 846
Baisse de production impayée attribuable aux pannes de réseau en Allemagne	19 \$	2 010 \$

1) Les pertes réalisées sur les couvertures liées au prix du marché de gros en 2021 ne sont pas présentées dans le chiffre d'affaires, mais ont une incidence sur le BAIIA ajusté et les flux de trésorerie disponibles.

Les *charges d'exploitation*, qui se sont établies à 38 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, sont essentiellement comparables à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le *résultat d'exploitation* et le *BAIIA ajusté* de respectivement 271 millions de dollars et 262 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022 ont augmenté respectivement de 12 %, ou 28 millions de dollars, et de 8 %, ou 20 millions de dollars, par rapport à ceux de la période correspondante de 2021, principalement en raison de l'augmentation des ressources éoliennes aux trois centrales, de la hausse du prix du marché de gros à Gemini et de la diminution du nombre de périodes de baisse de production impayées aux centrales en Allemagne, le tout en partie contrebalancé par une augmentation des pertes attribuable à la disponibilité des éoliennes à Nordsee One et des fluctuations des taux de change.

### **Centrales d'énergies renouvelables sur terre**

Les énergies renouvelables sur terre de Northland comprennent des centrales éoliennes sur terre et des centrales solaires situées au Canada et en Espagne. L'exploitation des centrales éoliennes sur terre est semblable à celle des parcs éoliens en mer; toutefois, leurs coûts d'exploitation sont moindres et les ressources éoliennes sont plus faibles. Les centrales solaires ont des charges d'exploitation fixes inférieures par unité de capacité à celles des autres technologies d'énergie renouvelable. La production d'électricité provenant de centrales solaires a tendance à être moins variable que celle provenant des centrales éoliennes, mais elle demeure tributaire des périodes d'ensoleillement, généralement plus longues en été qu'en hiver. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les centrales d'énergies renouvelables sur terre de Northland au Canada et en Espagne ont contribué à hauteur d'environ 22 % au total du BAIIA ajusté présenté par les centrales.

Le portefeuille espagnol, acquis en août 2021, se compose de centrales éoliennes sur terre (435 MW), de centrales solaires photovoltaïques (66 MW) et d'une centrale solaire thermodynamique (50 MW) situées en Espagne. Le portefeuille est exploité dans un cadre d'actifs réglementés qui garantit essentiellement aux producteurs un taux de rendement avant impôt déterminé de 7,4 % pour 23 sites et de 7,1 % pour 10 sites sur toute la durée de vie réglementaire des centrales, indépendamment des prix du marché de gros établis (les « **prix de gros** »). Se reporter au rapport annuel de 2021 pour de plus amples renseignements.

Les produits générés par les centrales en Espagne comprennent deux composantes principales, le rendement du capital investi ainsi qu'une composante plus importante fondée sur les prix de gros. Bien qu'un exploitant d'énergies renouvelables puisse recouvrer le prix de gros établi par MWh produit, selon l'IFRS 15, les produits ne peuvent être comptabilisés qu'en fonction du prix de gros prévu initialement par l'organisme de réglementation espagnol au début de la période réglementaire de trois ans considérée. Selon les IFRS, les produits tirés d'un prix de gros considérablement supérieur (ou inférieur) au prix de gros prévu pour la période réglementaire de trois ans considérée (les « **ajustements de la fourchette de prix** ») sont différés et comptabilisés sur les périodes réglementaires résiduelles.

En réaction aux prix de l'énergie qui ont atteint des sommets sans précédent pour les consommateurs en 2022, les autorités espagnoles ont annoncé en mars 2022 qu'elles approuvaient une mise à jour de force majeure du cadre réglementaire pour l'année civile 2022. En date du présent rapport de gestion, ces modifications restent à finaliser, mais ne devraient pas avoir d'incidence sur le rendement financier à long terme du portefeuille espagnol. La direction évaluera l'incidence financière sur les actifs lorsque d'autres modifications seront annoncées.

Northland a conclu des couvertures de change à long terme libellées en euros à un taux moyen de 1,73 \$ pour 1 €, qui couvrent la plupart des distributions projetées provenant du portefeuille espagnol de 2022 à 2035 afin d'atténuer la volatilité des taux de change, conformément à sa stratégie d'atténuation des risques du siège social.

La *production d'électricité* des centrales d'énergies renouvelables sur terre pour le trimestre clos le 31 mars 2022 a été supérieure de 82 %, ou 292 GWh, à celle du trimestre correspondant de 2021 en raison de l'apport du portefeuille espagnol et de la hausse de la production des centrales éoliennes sur terre au Canada. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, le portefeuille espagnol a produit 223 GWh découlant des centrales éoliennes sur terre, ce qui est en deçà des prévisions, et 35 GWh découlant des centrales solaires en raison d'une diminution des ressources éoliennes.

Les résultats financiers et le *BAIIA ajusté* pour le trimestre clos le 31 mars 2022 ont été supérieurs à ceux de 2021, en raison de l'apport du portefeuille espagnol. Compte non tenu de l'apport du portefeuille espagnol, pour le trimestre clos le 31 mars 2022, la production, le chiffre d'affaires et le *BAIIA ajusté* ont augmenté de respectivement 10 %, 4 % et 5 %, en raison principalement de l'augmentation des ressources éoliennes des centrales éoliennes au Canada. Le portefeuille espagnol a généré un chiffre d'affaires, un *BAIIA ajusté* et des flux de trésorerie disponibles de respectivement 73 millions de dollars, 63 millions de dollars et 36 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, lesquels ont été en partie touchés par une diminution des ressources éoliennes plus importante que prévu.

### ***Centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel***

Les structures contractuelles des centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel de Northland assurent la stabilité du profit brut de chaque centrale, selon un profil saisonnier, quels que soient les niveaux de production ou le chiffre d'affaires, tant que la centrale est disponible. En vertu de certaines CAÉ, la centrale reçoit un remboursement de certains coûts des ventes de la part de la contrepartie. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel de Northland ont contribué à hauteur d'environ 13 % au total du *BAIIA ajusté* présenté par les centrales, les deux plus importantes, soit North Battleford et Thorold, en représentant environ 11 %.

Le 7 avril 2022, Northland a conclu la vente des centrales Iroquois Falls et Kingston, d'une capacité d'exploitation combinée de 230 MW, qui exerçaient leurs activités auparavant en vertu de conventions d'achat d'électricité à long terme qui sont arrivées à échéance en respectivement 2021 et 2017.

La *production d'électricité* pour le trimestre clos le 31 mars 2022 a diminué de 10 %, ou 94 GWh, par rapport à celle du trimestre correspondant de 2021, étant donné le fait que la centrale Kirkland Lake est exploitée aux termes d'un contrat de production sur commande bonifié (**CPCB**) alors qu'elle était exploitée aux termes d'une CAÉ visant la production de base jusqu'en juillet 2021.

Les résultats financiers et le *BAIIA ajusté* pour le trimestre clos le 31 mars 2022 ont diminué par rapport à ceux de la période correspondante de 2021, ce qui est en grande partie attribuable à l'expiration de la CAÉ de la centrale Iroquois Falls en décembre 2021.

### Services publics

Le chiffre d'affaires net d'EBSA est presque entièrement tiré de tarifs réglementés, la vaste majorité provenant des activités de distribution et le reste, surtout des activités de vente au détail d'électricité. Les résultats d'EBSA sont touchés par la fluctuation du taux de change entre le dollar canadien et le peso colombien. En 2022, Northland a mis en place une couverture de change à un taux de 2 880 pesos colombiens pour 1 dollar canadien pour la quasi-totalité des flux de trésorerie libellés en pesos colombiens attendus, ce qui atténue l'incidence des fluctuations à l'égard des flux de trésorerie disponibles (taux de 2 830 pesos colombiens pour 1 dollar canadien en 2021). Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, EBSA a contribué à hauteur d'environ 6 % au *BAIIA ajusté* présenté par les centrales.

Le *chiffre d'affaires* et le *profit brut* de respectivement 65 millions de dollars et 45 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022 ont augmenté de respectivement 14 %, ou 8 millions de dollars, et 13 %, ou 5 millions de dollars, par rapport à ceux de la période correspondante de 2021, essentiellement en raison de la hausse du taux d'indexation des tarifs touchant le rendement d'EBSA.

Le *résultat d'exploitation* de 21 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022 a augmenté de 41 %, ou 6 millions de dollars, par rapport à celui du trimestre correspondant de 2021, principalement en raison des facteurs décrits ci-dessus.

Le *BAIIA ajusté* s'est établi à 27 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en hausse de 19 % ou 4 millions de dollars, par rapport à celui du trimestre correspondant de 2021.

En décembre 2021, Northland a restructuré et majoré la facilité de crédit à long terme sans recours de la société de portefeuille EBSA (la « **facilité d'EBSA** »), ce qui a donné lieu à un produit au comptant additionnel de 84 millions de dollars pour Northland, déduction faite des coûts liés à la clôture. Le financement supplémentaire a été réalisé en se fondant sur la croissance prévue du *BAIIA d'EBSA* en 2022, compte tenu des augmentations de la base tarifaire. Le produit net tiré de la majoration en excédent des dépenses d'investissement en croissance d'EBSA de 13 millions de dollars est inclus dans les flux de trésorerie disponibles du premier trimestre.

Pour ce qui est d'EBSA, les dépenses d'investissement à des fins autres que d'expansion correspondent au montant nécessaire pour maintenir les actifs réglementés conformes aux exigences de l'organisme de réglementation local. Ces dépenses d'investissement découlent en grande partie des exigences du cadre réglementaire, bien que le calendrier des dépenses d'investissement puisse varier d'une année à l'autre et être de nature saisonnière, ce qui a donc une incidence sur les flux de trésorerie disponibles comme présentés.

## 4.2 : Coûts généraux et administratifs

Le tableau suivant présente les coûts généraux et administratifs :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Coûts généraux et administratifs du siège social	13 375 \$	9 175 \$
Coûts généraux et administratifs des activités d'exploitation <sup>1</sup>	6 353	6 722
<b>Total des coûts généraux et administratifs</b>	<b>19 728 \$</b>	<b>15 897 \$</b>

1) Les coûts généraux et administratifs des activités d'exploitation sont inclus dans le *BAIIA ajusté* et les flux de trésorerie disponibles de chaque secteur présentés à la *Section 4.1 : Résultats d'exploitation*.

Les *coûts généraux et administratifs du siège social* de 13 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022 ont augmenté de 46 %, ou 4 millions de dollars, par rapport à ceux de la période correspondante de 2021, principalement en raison de la hausse des coûts liés au personnel et d'autres coûts à l'appui de la croissance de Northland à l'échelle mondiale.

Les *coûts généraux et administratifs des activités d'exploitation* liés aux centrales en exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2022 ont été essentiellement comparables à ceux du trimestre correspondant de 2021.

### 4.3 : Dépenses liées à la croissance

Le tableau suivant présente les coûts de développement (passés en charges selon les IFRS) et les dépenses liées à la croissance pour les mesures financières non conformes aux IFRS :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Développement commercial	4 642 \$	5 357 \$
Développement de projets	2 648	—
Coûts généraux de développement	9 997	6 729
Frais d'acquisition <sup>1</sup>	481	1 619
<b>Coûts de développement</b>	<b>17 768 \$</b>	<b>13 705 \$</b>
Coûts de développement de projets des coentreprises <sup>2</sup>	323	755
<b>Dépenses liées à la croissance<sup>3</sup></b>	<b>17 610 \$</b>	<b>12 841 \$</b>
Dépenses liées à la croissance par action	0,08 \$	0,06 \$

1) Ont trait uniquement aux frais des acquisitions qui ont été conclues. Exclut des dépenses liées à la croissance.

2) Incluent la quote-part de Northland des coûts de développement engagés dans des projets énergétiques dans la mer Baltique, Chiba et d'autres coentreprises.

3) Ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, mais incluent la quote-part des coûts de développement de projets engagés par les coentreprises.

Pour réaliser ses objectifs de croissance à long terme, Northland prévoit affecter du capital d'investissement en phase de démarrage (dépenses liées à la croissance) pour faire avancer ses projets. Les bureaux de développement régional en Europe, en Asie, en Amérique du Nord et en Amérique latine étant pleinement fonctionnels et de nombreuses occasions de croissance étant garanties, Northland prévoit engager des dépenses accrues liées à la croissance et des dépenses d'investissement au cours des prochaines années pour financer son portefeuille de projets de développement retenu et les occasions de développement par l'intermédiaire des bureaux de développement régional.

Les dépenses liées à la croissance en phase de démarrage réduiront les flux de trésorerie disponibles jusqu'au début des activités commerciales des projets, mais devraient entraîner une croissance durable des flux de trésorerie disponibles à long terme. Ces dépenses liées à la croissance sont exclues des flux de trésorerie disponibles ajustés.

Des *coûts de développement commercial* sont engagés afin de trouver et d'explorer des occasions prospectives commerciales et de développement qui devraient aboutir à des projets de développement identifiables à poursuivre jusqu'à leur achèvement, et comprennent les coûts engagés pour les projets qui ne seront finalement pas poursuivis jusqu'à leur acquisition ou leur achèvement. Les coûts de développement commercial pour le trimestre clos le 31 mars 2022 étaient en diminution par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2021, en raison du calendrier d'activités de développement visant les occasions qui se présentent sur le plan du développement de projets.

Les *coûts de développement de projets* sont attribuables aux projets de développement sélectionnés à partir de la phase de démarrage jusqu'à la phase intermédiaire en cours de développement actif qui sont susceptibles de générer des flux de trésorerie à long terme, mais qui ne satisfont pas encore aux critères d'inscription à l'actif selon les IFRS. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les coûts de développement de projets ont augmenté comparativement à ceux du trimestre correspondant

il y a un an pour assurer la progression d'un nombre croissant de projets de développement de la phase de démarrage jusqu'à la phase intermédiaire. Se reporter à la *SECTION 8 : ACTIVITÉS DE DÉVELOPPEMENT, D'ACQUISITION ET DE CONSTRUCTION* pour plus de renseignements sur les projets de développement sélectionnés.

Les *coûts généraux de développement* ont trait principalement aux frais liés au personnel, à la location et à d'autres frais de bureau qui ne sont pas directement attribuables à des projets de développement spécifiques. Les coûts généraux de développement reflètent les ressources et les bureaux de développement de Northland dans des régions cibles clés qui sont destinés à exploiter les occasions de croissance à long terme dans ces pays. Les coûts de développement indirects de 10 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022 ont augmenté de 49 %, ou 3 millions de dollars, principalement en raison de la hausse des coûts liés au personnel et d'autres coûts à l'appui de la croissance de Northland à l'échelle mondiale.

Les *frais d'acquisition* sont généralement des frais liés à des transactions avec des tiers directement attribuables à la réalisation d'une acquisition d'entreprises, comme le portefeuille espagnol, et ils sont exclus des mesures financières non conformes aux IFRS de Northland. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les frais d'acquisition ont totalisé 0,5 million de dollars en raison des coûts liés aux acquisitions réalisées.

#### **4.4 : Résultats consolidés**

L'analyse des principaux facteurs ayant contribué aux résultats financiers consolidés qui suit doit être lue avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Northland pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

##### **Premier trimestre**

Le *chiffre d'affaires* et le *profit brut* de respectivement 695 millions de dollars et 636 millions de dollars représentent une augmentation de respectivement 13 %, ou 82 millions de dollars, et 16 %, ou 87 millions de dollars, par rapport à ceux de la période correspondante de 2021, surtout en raison de l'apport du portefeuille espagnol et de la hausse des résultats des centrales éoliennes en mer, le tout en partie contrebalancé par l'expiration de la CAÉ de la centrale Iroquois Falls et l'effet des fluctuations défavorables des taux de change.

Les *coûts d'exploitation* de 80 millions de dollars ont augmenté de 12 %, ou 9 millions de dollars, par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2021, principalement en raison des coûts supplémentaires liés au portefeuille espagnol et de l'incidence des fluctuations des taux de change.

Les *coûts généraux et administratifs* de 20 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022 ont augmenté de 24 %, ou 4 millions de dollars, par rapport à ceux de la période correspondante de 2021, principalement en raison de la hausse des coûts liés au personnel et d'autres coûts à l'appui de la croissance de Northland à l'échelle mondiale.

Les *coûts de développement* de 18 millions de dollars ont augmenté de 30 %, ou 4 millions de dollars, par rapport à ceux de la période correspondante de 2021, principalement du fait de la hausse des coûts engagés pour assurer la progression des projets de développement de la phase de démarrage jusqu'à la phase intermédiaire et des coûts indirects, notamment les coûts liés au personnel et d'autres coûts à l'appui de la croissance à l'échelle mondiale.

Les *charges financières, montant net* (essentiellement des charges d'intérêts) de 82 millions de dollars ont diminué de 6 %, ou 5 millions de dollars, comparativement à celles du trimestre correspondant de 2021, en raison principalement des remboursements prévus des emprunts contractés en lien avec les centrales.

Aucune dépréciation n'a été comptabilisée au premier trimestre de 2022, tandis qu'au trimestre correspondant de 2021, une dépréciation du goodwill totalisant 30 millions de dollars a été comptabilisée relativement à la centrale Iroquois Falls compte tenu de l'expiration de sa CAÉ en décembre 2021.

Le *profit de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés* s'est élevé à 128 millions de dollars du fait essentiellement des variations nettes de la juste valeur des dérivés liés aux marchandises, aux taux d'intérêt et aux contrats de change.

La *perte de change* de 32 millions de dollars s'explique principalement par une perte latente attribuable aux fluctuations des taux de change de clôture.

Le *résultat net* a augmenté de 136 millions de dollars au premier trimestre de 2022 par rapport au trimestre correspondant de 2021, en raison surtout des facteurs décrits ci-dessus, en partie contrebalancés par une hausse de 48 millions de dollars de la charge d'impôt.

#### 4.5 : BAIIA ajusté

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
<b>Résultat net</b>	<b>287 580 \$</b>	<b>151 389 \$</b>
Ajustements :		
Charges financières, montant net	81 757	87 090
Produit d'intérêts de Gemini	3 707	3 981
Quote-part des coûts de développement de projets des coentreprises	2 795	(755)
Frais d'acquisition	481	1 619
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	100 554	52 265
Amortissement des immobilisations corporelles	147 415	145 300
Amortissement des contrats et immobilisations incorporelles	10 058	9 940
(Profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés	(133 445)	(54 983)
(Profit) perte de change	32 374	29 666
Perte de valeur	—	29 981
Élimination des participations ne donnant pas le contrôle	(100 854)	(94 502)
Contrats de location-financement (bailleur)	(1 664)	(1 855)
Autres ajustements	(10 609)	668
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>420 149 \$</b>	<b>359 804 \$</b>

Les *produits d'intérêts de Gemini* reflètent les intérêts provenant du prêt subordonné de 117 millions d'euros consenti par Northland à Gemini. Les paiements semestriels sur le capital seront versés à Northland à partir de 2027 jusqu'à l'échéance en 2032. Northland inclut les résultats financiers de Gemini dans son périmètre de consolidation et, par conséquent, le solde des prêts de Northland, le produit de placement et la charge d'intérêts sont éliminés à la consolidation. Les produits d'intérêts de Gemini figurent dans le BAIIA ajusté consolidé de Northland parce qu'ils reflètent les rendements générés sur un investissement dans des biens essentiels.

Les *autres ajustements* comprennent principalement des produits hors trésorerie sur les investissements en capitaux propres pour les trois mois clos le 31 mars 2022.

#### Premier trimestre

Le *BAIIA ajusté* s'est établi à 420 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en hausse de 17 %, ou 60 millions de dollars, par rapport à celui du trimestre correspondant de 2021. Les principaux facteurs expliquant l'augmentation du BAIIA ajusté sont expliqués ci-après :

- Apport de 63 millions de dollars provenant du portefeuille espagnol de centrales éoliennes sur terre et solaires

- Augmentation de 14 millions de dollars du résultat d'exploitation des centrales en Allemagne en raison surtout de l'augmentation des ressources éoliennes et de la diminution des périodes d'arrêts non rémunérés et de prix négatifs, le tout en partie contrebalancé par la réduction de la disponibilité des éoliennes à Nordsee One dans le cadre de la campagne de remplacement des SAR
- Accroissement de 7 millions de dollars du résultat d'exploitation de Gemini essentiellement attribuable à une augmentation des ressources éoliennes et du prix du marché de gros
- Augmentation de 8 millions de dollars du résultat d'exploitation à EBSA en raison de la hausse du taux d'indexation des tarifs et à des centrales éoliennes au Canada en raison de l'augmentation des ressources éoliennes

Les facteurs qui ont contrebalancé en partie l'augmentation du BAIIA ajusté comprennent :

- Baisse de 25 millions de dollars du résultat d'exploitation en raison de l'expiration de la CAÉ de la centrale Iroquois Falls en décembre 2021
- Augmentation de 9 millions de dollars des coûts généraux et administratifs et des dépenses à l'appui de la croissance à l'échelle mondiale

#### 4.6 : Flux de trésorerie disponibles ajustés et flux de trésorerie disponibles

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
<b>Flux de trésorerie des activités d'exploitation</b>	<b>408 730 \$</b>	<b>408 454 \$</b>
Ajustements :		
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	15 362	(15 049)
Dépenses d'investissement à des fins autres que d'expansion	(12 830)	(8 958)
Financement soumis à restrictions pour entretien majeur et réserves constituées relativement à la dette et au démantèlement	(5 094)	(1 533)
Intérêts payés	(34 690)	(49 892)
Remboursements de capital prévus sur la facilité de crédit	(40 441)	(33 810)
Fonds réservés (utilisés) pour le remboursement prévu de capital	(142 078)	(131 669)
Dividendes sur actions privilégiées	(2 700)	(2 699)
Consolidation des participations ne donnant pas le contrôle	(46 448)	(41 740)
Produit de placements <sup>1</sup>	4 176	5 165
Produit tiré en vertu du programme NER 300 et d'un règlement de garantie à Nordsee One	17 712	7 766
Autres <sup>2</sup>	12 676	(1 587)
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>174 375 \$</b>	<b>134 448 \$</b>
<b>Rajouter : Dépenses liées à la croissance</b>	<b>17 610</b>	<b>12 841</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés</b>	<b>191 985 \$</b>	<b>147 289 \$</b>

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

2) Comprennent les ajustements liés aux intérêts de Nordsee One sur les prêts aux actionnaires, la comptabilisation selon la méthode de la mise en équivalence, les frais d'acquisition et les charges sans effet de trésorerie ajustées dans le fonds de roulement qui sont exclues des flux de trésorerie disponibles pendant la période.

Les *flux de trésorerie disponibles ajustés*, tout comme les montants par action connexes et les ratios de distribution correspondants, sont une mesure supplémentaire de flux de trésorerie non conforme aux IFRS. Les flux de trésorerie disponibles ajustés sont calculés en excluant les dépenses liées à la croissance des flux de trésorerie. La direction est d'avis que cette mesure donne une présentation pertinente des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant les décisions liées aux investissements (se reporter à la *Section 4.3 : Dépenses liées à la croissance* pour de plus amples renseignements). La direction est d'avis que les flux de trésorerie disponibles ajustés constituent une mesure significative de la capacité de Northland à générer des flux de trésorerie, compte tenu de toutes ses obligations courantes, aux fins de réinvestissement dans la croissance et de financement des versements de dividendes. Le réinvestissement dans la croissance joue un rôle clé dans la stratégie à long terme de Northland.

Les *remboursements de capital prévus sur la facilité de crédit* reflètent les remboursements effectués. Les fonds réservés (utilisés) pour le remboursement prévu de capital présentent les remboursements répartis également entre les trimestres afin de donner une idée plus précise de la performance de la Société. Le calendrier de remboursement de capital de Gemini est pondéré par le premier paiement de l'exercice de façon à l'aligner sur le profil des flux de trésorerie annuels prévus de Gemini, tandis que les remboursements de capital prévus de Nordsee One et Deutsche Bucht sont pondérés également. Pour 2022, la quote-part de Northland des remboursements de capital de Gemini, Nordsee One et Deutsche Bucht totalise respectivement 84 millions d'euros, 82 millions d'euros et 77 millions d'euros (respectivement 83 millions d'euros, 87 millions d'euros et 78 millions d'euros en 2021). Pour 2022, les remboursements du capital du portefeuille espagnol s'élèvent à 60 millions d'euros (23 millions d'euros en 2021).

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

En 2014, une subvention avait été attribuée à Nordsee One en vertu du programme NER 300 de la Commission européenne. La valeur totale de la subvention de 70 millions d'euros a été comptabilisée en réduction des immobilisations corporelles à l'achèvement du projet. Le produit en trésorerie tiré de la subvention est fonction des volumes de production, les paiements en trésorerie finaux étant prévus en 2023 pour la production de 2022. Le produit aux termes de la subvention attribuable à la production de Nordsee One est compris dans les flux de trésorerie disponibles ajustés. Pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021, le produit tiré de ce programme, en fonction de la production, s'est élevé à respectivement 4 millions de dollars et 5 millions de dollars.

Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA ajusté et des flux de trésorerie disponibles ajustés.

	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>420 149 \$</b>	<b>359 804 \$</b>
Ajustements :		
Remboursements de la dette prévus	(147 701)	(128 629)
Charges d'intérêts	(61 281)	(61 663)
Impôt sur le résultat payé	(56 384)	(30 639)
Dépenses d'investissement à des fins autres que d'expansion	(10 919)	(8 599)
Utilisation (financement) pour entretien et réserves constituées relativement au démantèlement	(4 656)	(1 073)
Paiements de loyers, y compris le capital et les intérêts	(3 007)	(2 225)
Dividendes sur actions privilégiées	(2 700)	(2 699)
Profit (perte) tiré de la couverture de change	15 162	2 444
Produit tiré en vertu du programme NER 300 et d'un règlement de garantie à Nordsee One	15 055	6 601
Produit tiré du refinancement d'EBSA, déduction faite des dépenses d'investissement liées à la croissance	12 824	—
Autres <sup>1</sup>	(2 167)	1 126
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>174 375 \$</b>	<b>134 448 \$</b>
<b>Rajouter</b> : Dépenses liées à la croissance	<b>17 610</b>	<b>12 841</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles ajustés</b>	<b>191 985 \$</b>	<b>147 289 \$</b>

1) Le poste Autres comprend les produits d'intérêts de Gemini et les intérêts reçus sur les prêts de tiers consentis à des partenaires.

### **Premier trimestre**

Les flux de trésorerie disponibles ajustés se sont établis à 192 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en hausse de 30 %, ou 45 millions de dollars, par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2021.

Les principaux facteurs qui ont contribué à la hausse des flux de trésorerie disponibles ajustés comprennent :

- Apport de 36 millions de dollars provenant du portefeuille espagnol de centrales éoliennes sur terre et solaires
- Augmentation de 13 millions de dollars principalement attribuable au produit net tiré du refinancement d'EBSA
- Diminution de 6 millions de dollars des charges d'intérêts nettes à la suite des remboursements de capital prévus sur les prêts et emprunts en lien avec les installations
- Diminution de 7 millions de dollars en raison du calendrier des dépenses d'investissement et d'un entretien majeur effectué à des centrales d'exploitation par rapport à l'année dernière

Les facteurs qui ont contrebalancé en partie l'augmentation des flux de trésorerie disponibles ajustés comprennent :

- Augmentation de 18 millions de dollars de l'impôt exigible aux centrales éoliennes en mer en raison de meilleurs résultats d'exploitation
- Diminution de 3 millions de dollars de l'apport global de toutes les centrales, à l'exception du portefeuille espagnol, tel qu'il est décrit à la section sur le BAIIA ajusté, en raison principalement de l'expiration de la CAÉ de la centrale Iroquois Falls et de la hausse des coûts de développement des projets et des coûts du siège social à l'appui de la croissance

Les flux de trésorerie disponibles, qui tiennent compte de la totalité des dépenses liées à la croissance non inscrites à l'actif, se sont établis à 174 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022, en hausse de 30 %, ou 40 millions de dollars, par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2021. Les facteurs importants ayant contribué à la hausse des flux de trésorerie disponibles sont les mêmes que ceux décrits pour les flux de trésorerie disponibles ajustés, mais tiennent compte d'une augmentation de 5 millions de dollars des dépenses liées à la croissance.

Le tableau suivant présente les dividendes versés, les ratios de distribution ainsi que par action :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Dividendes en trésorerie versés aux actionnaires	47 393 \$	39 953 \$
Ratio de distribution des flux de trésorerie disponibles ajustés – dividendes en trésorerie <sup>1</sup>	42 %	58 %
Ratio de distribution des flux de trésorerie disponibles – dividendes en trésorerie <sup>1</sup>	52 %	73 %
Total des dividendes versés aux actionnaires <sup>2</sup>	68 121 \$	60 694 \$
Ratio de distribution des flux de trésorerie disponibles ajustés – total des dividendes <sup>1, 2</sup>	62 %	71 %
Ratio de distribution des flux de trésorerie disponibles – total des dividendes <sup>1</sup>	77 %	90 %
Nombre moyen pondéré d'actions – de base et dilué (en milliers)	227 691	202 388
<b>Par action (\$/action)</b>		
Dividendes versés	0,30 \$	0,30 \$
Flux de trésorerie disponibles ajustés – de base et dilués	0,84 \$	0,73 \$
Flux de trésorerie disponibles – de base et dilués	0,77 \$	0,66 \$

1) Sur quatre trimestres consécutifs.

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

Au 31 mars 2022, le ratio de distribution net des flux de trésorerie disponibles ajustés et des flux de trésorerie disponibles sur quatre trimestres consécutifs s'est amélioré pour atteindre respectivement 42 % et 52 %, calculé selon les dividendes en trésorerie versés, par rapport à 58 % et 73 % pour la période correspondante close le 31 mars 2021. L'amélioration des deux ratios de distribution nets s'explique par la hausse des flux de trésorerie disponibles ajustés comptabilisés. Le ratio de distribution net des flux de trésorerie disponibles s'est amélioré par rapport à celui de la période correspondante close le 31 mars 2021 en raison de ces mêmes facteurs.

#### **Sources de liquidités ajoutées aux flux de trésorerie disponibles ajustés aux fins du financement de la croissance**

En plus des flux de trésorerie disponibles ajustés générés, Northland utilise des sources de liquidités supplémentaires pour financer la croissance et les dépenses d'investissement. Des liquidités supplémentaires mobilisées par la direction au cours du trimestre clos le 31 mars 2022 se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Programme de réinvestissement des dividendes (PRD)	20 727 \$	20 726 \$
Mise à disposition de fonds provenant de facilités de réserve pour le service de la dette <sup>1</sup>	—	73 723
<b>Total des liquidités générées compte non tenu du placement d'actions</b>	<b>20 727 \$</b>	<b>94 449 \$</b>
Placement d'actions (produit net)	129 010	—
<b>Total des liquidités générées compte tenu du placement d'actions</b>	<b>149 737 \$</b>	<b>94 449 \$</b>

1) Le montant de 2021 correspond à la mise à disposition de trésorerie provenant de la réserve pour le service de la dette de Deutsche Bucht à la suite de la mise en œuvre d'une facilité de réserve pour le service de la dette dans le cadre de la restructuration de la dette de premier rang.

## SECTION 5 : ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau suivant présente un sommaire des soldes de compte tirés des états de la situation financière consolidés intermédiaires résumés non audités aux 31 mars 2022 et 31 décembre 2021.

Aux	31 mars 2022	31 décembre 2021
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 203 633 \$	673 692 \$
Trésorerie soumise à restrictions	162 506	155 631
Créances clients et autres débiteurs	380 529	383 308
Autres actifs courants	76 018	77 950
Immobilisations corporelles, montant net	9 309 897	9 586 466
Contrats et autres immobilisations incorporelles, montant net	508 827	497 635
Actifs dérivés nets <sup>2</sup>	92 076	—
Placement dans des coentreprises	127 448	131 134
Autres actifs <sup>1</sup>	1 066 693	1 037 913
	<b>12 927 627 \$</b>	<b>12 543 729 \$</b>
<b>Passifs</b>		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	498 927	504 583
Prêts et emprunts liés aux installations	7 408 835	7 592 214
Passifs dérivés nets <sup>2</sup>	—	215 618
Passif d'impôt différé, montant net <sup>2</sup>	544 550	470 015
Autres passifs <sup>3</sup>	1 022 933	795 588
	<b>9 475 245 \$</b>	<b>9 578 018 \$</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>3 452 382</b>	<b>2 965 711</b>
	<b>12 927 627 \$</b>	<b>12 543 729 \$</b>

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

2) Présentés au montant net.

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

Les changements importants survenus dans les états de la situation financière consolidés intermédiaires résumés non audités de Northland se détaillent comme suit :

- La *trésorerie et les équivalents de trésorerie* ont augmenté de 530 millions de dollars, en raison essentiellement des emprunts effectués sur la facilité de crédit renouvelable du siège social et du produit tiré du programme ACM.
- Les *immobilisations corporelles* ont diminué de 277 millions de dollars, surtout en raison de l'amortissement et de la fluctuation des taux de change, le tout en partie contrebalancé par les activités liées à la construction.
- Les *actifs dérivés nets* ont augmenté de 308 millions de dollars par rapport à la comptabilisation d'un passif dérivé net au 31 décembre 2021, essentiellement sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt au Canada, aux États-Unis et en Europe et du raffermissement du dollar canadien par rapport à l'euro.
- Les *prêts et emprunts liés aux installations* ont diminué de 183 millions de dollars, surtout en raison des remboursements de capital prévus sur la dette liée aux facilités et de la fluctuation des taux de change, le tout en partie contrebalancé par les emprunts associés à la construction.
- Les *autres passifs* ont augmenté de 227 millions de dollars surtout en raison des emprunts effectués sur la facilité de crédit renouvelable du siège social.

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

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

### Dividendes

Le conseil d'administration et la direction de Northland se sont engagés à maintenir le dividende mensuel actuel de 0,10 \$ par action (1,20 \$ par action sur une base annuelle) et croient que Northland a accès aux fonds nécessaires pour couvrir ses engagements en matière de dividendes, y compris à ses flux de trésorerie des activités d'exploitation et aux fonds du siège social. Le conseil d'administration révisé régulièrement la politique en matière de dividendes dans le cadre de la stratégie globale d'affectation du capital de Northland afin d'équilibrer les exigences sur la croissance et les préférences des investisseurs.

### Capitaux propres

La variation des actions au cours de 2022 et 2021 se présentait comme suit :

	31 mars 2022	31 décembre 2021
	Actions	Actions
Actions en circulation au début de l'exercice	226 882 751	202 171 075
Placement d'actions	3 179 100	22 500 500
Actions émises aux termes du RILT	—	21 967
Actions émises aux termes du PRD	567 430	2 189 209
<b>Total des actions ordinaires en circulation à la fin de la période</b>	<b>230 629 281</b>	<b>226 882 751</b>

Les actions privilégiées en circulation aux 31 mars 2022 et 31 décembre 2021 se présentaient comme suit :

Aux	31 mars 2022	31 décembre 2021
<b>Actions privilégiées en circulation</b>		
Série 1	4 762 246	4 762 246
Série 2	1 237 754	1 237 754
Série 3	4 800 000	4 800 000
<b>Total</b>	<b>10 800 000</b>	<b>10 800 000</b>

Dans son plus récent rapport publié en mai 2022, Standard & Poor's a reconfirmé la note de crédit de Northland, soit BBB (stable). En outre, la note BB+ attribuée aux actions privilégiées de Northland a été reconfirmée par Standard & Poor's à l'échelle canadienne. En septembre 2021, Northland a reçu une deuxième note de crédit de BBB (stable) de la part de Fitch Ratings Inc., une agence de notation mondiale.

Au 31 mars 2022, Northland avait 230 629 281 actions ordinaires en circulation (226 882 751 au 31 décembre 2021) et le nombre d'actions privilégiées en circulation n'a pas changé depuis le 31 décembre 2021.

Au 10 mai 2022, Northland avait 231 443 590 actions ordinaires en circulation et le nombre d'actions privilégiées en circulation n'a pas changé depuis le 31 mars 2022.

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

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>673 692 \$</b>	434 989 \$
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	<b>408 730</b>	408 454
Flux de trésorerie des activités d'investissement	<b>(79 480)</b>	(134 081)
Flux de trésorerie des activités de financement	<b>229 263</b>	(75 118)
Incidence des écarts de conversion	<b>(28 572)</b>	(84 296)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>1 203 633 \$</b>	549 948 \$

### **Premier trimestre**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie pour le trimestre clos le 31 mars 2022 ont augmenté de 530 millions de dollars en raison des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 409 millions de dollars et de l'incidence des écarts de conversion de 29 millions de dollars, le tout contrebalancé en partie par des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement de 79 millions de dollars et des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 229 millions de dollars.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2022 se sont élevés à 409 millions de dollars, incluant :

- un résultat net de 288 millions de dollars;
- des éléments sans effet de trésorerie et non liés à l'exploitation de 137 millions de dollars, notamment les amortissements, les charges financières, les variations de la juste valeur des instruments financiers et l'impôt différé;
- des variations de 15 millions de dollars du fonds de roulement découlant du calendrier de règlement des dettes fournisseurs et d'encaissement des créances clients et des dépôts.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour le trimestre clos le 31 mars 2022 se sont élevés à 79 millions de dollars, incluant essentiellement :

- un montant de 86 millions de dollars affecté à l'acquisition d'immobilisations corporelles, surtout en lien avec les travaux de construction en cours aux projets de centrales éoliennes de New York, de La Lucha et de Hai Long;
- la trésorerie soumise à restrictions de 6 millions de dollars affectée principalement aux travaux de construction en cours aux centrales éoliennes de New York.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement pour le trimestre clos le 31 mars 2022 se sont élevés à 229 millions de dollars, incluant essentiellement :

- des emprunts nets totalisant 238 millions de dollars aux termes de la facilité renouvelable consortiale du siège social;
- un montant de 129 millions de dollars reçu par suite de l'émission d'actions ordinaires dans le cadre du programme ACM;
- un montant de 37 millions de dollars prélevé sur la dette liée aux projets principalement pour les travaux de construction des projets.

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

- des remboursements de capital de 40 millions de dollars sur la dette liée aux centrales;
- un montant de 86 millions de dollars versé en dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées ainsi qu'en dividendes versés aux actionnaires détenant une participation ne donnant pas le contrôle.
- des paiements d'intérêts de 35 millions de dollars;
- une variation de 17 millions de dollars de la trésorerie soumise à restrictions essentiellement en raison des fonds mis à la disposition de fonds réservés pour le service de la dette de Deutsche Bucht, partiellement contrebalancée par les fonds réservés pour le service de la dette.

Les fluctuations des monnaies étrangères, principalement de l'euro, du dollar américain et du peso colombien par rapport au dollar canadien, ont diminué la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 29 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2022. Northland vise à atténuer l'effet des fluctuations du taux de change au moyen de divers mécanismes incluant des couvertures de change et des couvertures naturelles ainsi que des dettes du siège social libellées en dollars américains ou en euros pour les dépenses d'exploitation.

### **Immobilisations corporelles**

Le tableau suivant présente la continuité des coûts des immobilisations corporelles pour le trimestre clos le 31 mars 2022 :

	<b>Solde des coûts au 31 décembre 2021</b>	<b>Ajouts</b>	<b>Autres<sup>1</sup></b>	<b>Écarts de conversion</b>	<b>Solde des coûts au 31 mars 2022</b>
<b>En exploitation :</b>					
Énergie éolienne en mer	6 644 941 \$	8 384 \$	— \$	(248 271) \$	<b>6 405 054 \$</b>
Énergies renouvelables sur terre	3 295 996	458	(650)	(56 550)	<b>3 239 254</b>
Gaz naturel écoénergétique <sup>2</sup>	1 777 927	281	(30)	—	<b>1 778 178</b>
Services publics	528 970	4 452	(2 435)	35 964	<b>566 951</b>
<b>En construction :</b>					
Énergies renouvelables sur terre	527 894	53 535	(3 410)	(337)	<b>577 682</b>
<b>Siège social<sup>3</sup></b>	<b>176 486</b>	<b>26 349</b>	<b>(2 659)</b>	<b>(9 853)</b>	<b>190 323</b>
<b>Total</b>	<b>12 952 214 \$</b>	<b>93 459 \$</b>	<b>(9 184) \$</b>	<b>(279 047) \$</b>	<b>12 757 442 \$</b>

1) Comprennent la cession d'actifs et les montants comptabilisés aux termes du RILT.

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

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

### **Dette à long terme**

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

Le tableau suivant présente la continuité de la dette de Northland pour le trimestre clos le 31 mars 2022 :

	Solde au 31 décembre 2021	Financements, déduction faite des coûts	Rembour- sements	Amortis- sement des coûts / de la juste valeur	Écarts de conversion	Solde au 31 mars 2022
<b>En exploitation :</b>						
Énergie éolienne en mer	4 010 036 \$	— \$	— \$	5 992 \$	(147 418) \$	<b>3 868 610 \$</b>
Énergies renouvelables sur terre	2 031 908	—	(32 484)	3 979	(41 692)	<b>1 961 711</b>
Gaz naturel écoénergétique	902 558	—	(7 956)	352	—	<b>894 954</b>
Services publics	518 096	—	—	183	45	<b>518 324</b>
<b>En construction :</b>						
Énergies renouvelables sur terre	129 625	37 484	—	—	(1 873)	<b>165 236</b>
<b>Siège social</b>	<b>41 816</b>	<b>565 021</b>	<b>(327 110)</b>	<b>18</b>	<b>(118)</b>	<b>279 627</b>
<b>Total</b>	<b>7 634 039 \$</b>	<b>602 505 \$</b>	<b>(367 550) \$</b>	<b>10 524 \$</b>	<b>(191 056) \$</b>	<b>7 688 462 \$</b>

De plus, au 31 mars 2022, des lettres de crédit de 92 millions de dollars étaient en cours aux fins d'exploitation en vertu des facilités de crédit sans recours liées aux projets.

### ***Clauses restrictives***

Northland exerce généralement ses activités indirectement par l'entremise de filiales qui constituent des entités juridiques distinctes, et est tributaire de la trésorerie provenant de ces filiales pour acquitter les charges du siège social, rembourser la dette du siège social et verser des dividendes en trésorerie aux porteurs d'actions ordinaires et d'actions privilégiées. La majorité des filiales en exploitation ont contracté des emprunts sans recours, qui interdisent généralement les distributions si l'emprunt est en situation de défaut (notamment en cas de non-paiement du capital ou des intérêts) ou si l'entité n'atteint pas un ratio de couverture du service de la dette de référence, soit le ratio du BAIIA par rapport aux remboursements prévus du capital et des intérêts au cours d'une période précise. Northland et ses filiales ont respecté l'ensemble des clauses restrictives pour la période close le 31 mars 2022, sauf en ce qui concerne les questions décrites ci-après, lesquelles ont été résolues après la clôture du trimestre conformément aux conventions de crédit applicables.

En mars 2022, la direction a relevé des questions liées aux clauses restrictives dans certaines centrales en exploitation au Canada. Des mesures correctives nécessaires ont été prises pour résoudre ces questions conformément aux conventions de crédit en cause. Ces mesures ont entraîné une hausse de la trésorerie des filiales, ce qui a eu une incidence temporaire sur l'encaisse présentée et les liquidités disponibles aux termes d'une facilité de crédit renouvelable du siège social au 31 mars 2022. Après la clôture du trimestre, le montant de la hausse des soldes de trésorerie des filiales a été mis à disposition des distributions régulières prévues des centrales en exploitation touchées.

### **Facilités de crédit du siège social et lettres de crédit**

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

<b>Au 31 mars 2022</b>	<b>Taille de la facilité</b>	<b>Montant prélevé</b>	<b>Lettres de crédit en cours</b>	<b>Capacité d'emprunt disponible</b>	<b>Date d'échéance</b>
Facilité renouvelable consortiale	1 000 000 \$	282 497 \$	168 518 \$	548 985 \$	Sept. 2026
Facilité de lettres de crédit bilatérale	150 000	—	144 460	5 540	Mars 2023
Facilité de lettres de crédit garantie par un organisme de crédit à l'exportation <sup>2</sup>	100 000	—	48 439	51 561	Mars 2023
Facilité de lettres de crédit garantie par un organisme de crédit à l'exportation	50 000	—	38 543	11 457	s. o. <sup>1</sup>
<b>Total</b>	<b>1 300 000 \$</b>	<b>282 497 \$</b>	<b>399 960 \$</b>	<b>617 543 \$</b>	
Moins : coûts de financement différés		2 870			
<b>Total, montant net</b>		<b>279 627 \$</b>			

1) La facilité de 50 millions de dollars n'a pas de date d'échéance précise.

2) Au cours du trimestre, Northland a obtenu la prorogation de la date d'échéance de cette facilité de crédit jusqu'en mars 2023.

- Sur les lettres de crédit du siège social émises au 31 mars 2022 d'un montant en capital de 400 millions de dollars, une tranche de 169 millions de dollars a été affectée à des projets en développement avancé ou en construction.
- Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, Northland a prélevé un montant net de 238 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.

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

## SECTION 7 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS TRIMESTRIELS

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

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

<i>En millions de dollars, sauf les montants par action</i>	<b>T1 2022</b>	<b>T4 2021</b>	<b>T3 2021</b>	<b>T2 2021</b>	<b>T1 2021</b>	<b>T4 2020</b>	<b>T3 2020</b>	<b>T2 2020</b>
Total du chiffre d'affaires	695 \$	640 \$	432 \$	408 \$	613 \$	493 \$	471 \$	429 \$
Résultat d'exploitation	374	295	89	118	306	177	179	149
Résultat net	288	130	(5)	(6)	151	27	109	74
BAIIA ajusté	420	364	211	203	360	269	254	227
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	409	559	280	361	408	310	278	365
Flux de trésorerie disponibles ajustés	192	182	35	22	147	79	74	38
Flux de trésorerie disponibles	174	156	11	6	134	56	58	17
<b>Données par action</b>								
Résultat net – de base <sup>1</sup>	0,99 \$	0,45 \$	(0,03) \$	(0,07)	0,49 \$	0,11 \$	0,43 \$	0,28 \$
Résultat net – dilué <sup>1</sup>	0,99	0,45	(0,03)	(0,07)	0,49	0,11	0,42	0,28
Flux de trésorerie disponibles ajustés – de base	0,84	0,80	0,15	0,10	0,73	0,38	0,41	0,21
Flux de trésorerie disponibles – de base	0,77	0,69	0,05	0,03	0,66	0,28	0,30	0,09
Total des dividendes déclarés	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30

1) Le résultat net, de base et dilué par action, est ajusté en raison de la correction du résultat net historique attribué aux actionnaires ordinaires et aux participations ne donnant pas le contrôle en 2021 et 2020.

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

Outre les acquisitions et les investissements réalisés au cours de l'exercice, les projets les plus importants de Northland en construction et en développement sont résumés ci-après :

### ***Projet de centrale éolienne en mer Scotwind***

Le 17 janvier 2022, Northland a annoncé l'obtention de deux contrats de location de parcs éoliens en mer dans le cadre de la mise aux enchères de Crown Estate Scotland, d'une capacité combinée totale de 2 340 MW. Les deux contrats de location visent un parc éolien reposant sur des fondations posées (840 MW) et un autre reposant sur des fondations flottantes (1 500 MW), et élargiront l'horizon de développement de Northland au cours de la prochaine décennie, les activités commerciales des parcs éoliens à fondations posées devant commencer à la fin de 2029 ou en 2030 et ceux à fondations flottantes, au début de 2030. En avril 2022, Northland a conclu un contrat de location avec option avec le gouvernement écossais qui lui confère l'exclusivité du développement sur les deux sites attribués. Northland a obtenu les droits en effectuant un paiement de 20 millions de livres sterling (33 millions de dollars).

### ***Regroupement de parcs éoliens en mer Nordsee***

Le 6 janvier 2022, Northland et son partenaire allemand, RWE, ont annoncé la conclusion d'un partenariat visant le regroupement de parcs éoliens en mer Nordsee de 1 333 MW, notamment Nordsee Two (430 MW), Nordsee Three (420 MW) et Nordsee Delta (480 MW). Le regroupement devrait permettre la réalisation de synergies au chapitre du développement, de la construction et des charges d'exploitation, qui se traduiront par une bonification des rendements pour les projets.

Northland détient une participation de 49 % dans le nouveau partenariat et RWE, une participation de 51 %. Les projets devraient être développés et gérés conjointement par les deux parties et l'exploitation commerciale devrait commencer entre 2026 et 2028.

### ***Projets d'énergie solaire colombiens***

En novembre 2021, Northland et son partenaire, EDF Renewables, filiale d'Électricité de France S.A. (EPA : EDF), ont soumis avec succès une offre conjointe dans le cadre de la vente aux enchères des énergies renouvelables en Colombie et ont obtenu le droit de construire deux projets solaires d'une capacité totale combinée de 130 MW. Les projets solaires bénéficieront d'une CAÉ de 15 ans avec plusieurs entités commerciales et de distribution d'énergie en Colombie à partir de 2023. La CAÉ sera libellée en pesos colombiens et indexée annuellement selon l'indice des prix des producteurs (IPP) colombien. En outre, les projets recevront une charge de fiabilité en dollars américains, qui devrait représenter environ 10 % du total des produits des projets. Northland détient une participation de 50 % dans les projets dont l'exploitation commerciale est prévue pour le second semestre de 2023.

### ***Projets de centrales éoliennes sur terre dans l'État de New York***

Northland continue de réaliser des progrès à l'égard de ses projets de centrales éoliennes dans l'État de New York (les « **centrales éoliennes de NY** »), les activités de construction de Ball Hill et de Bluestone se poursuivant comme prévu. Parmi les activités importantes, mentionnons que le coulage des fondations des éoliennes est terminé et que la livraison des premières éoliennes sur le site est prévue en juin. La clôture du financement des projets a eu lieu au deuxième trimestre de 2021 et Northland prévoit également obtenir un financement permanent donnant droit à des avantages fiscaux pour les deux projets, avant le début des activités commerciales en 2022. Au début de 2020, les projets ont fait l'objet d'ententes de certificats d'énergie renouvelable (CER) indexés sur 20 ans auprès de la New York State Energy Research and Development Authority à la suite d'appels d'offres liées aux énergies renouvelables.

### **Projet d'énergie solaire Helios en Colombie**

Les activités commerciales de la première phase de 10 MW du projet d'énergie solaire Helios de 16 MW en Colombie ont débuté au premier trimestre de 2022. Les activités de construction sur la deuxième phase de 6 MW ont commencé, le début des activités commerciales étant prévu au cours du deuxième semestre de 2022. La clôture du financement du projet a eu lieu en 2021 et le projet fait l'objet d'une CAÉ de 12 ans conclue avec EBSA, qui, en retour, conclut des contrats d'enlèvement avec les clients à tarifs non réglementés.

### **Projet de centrale éolienne de Baltic Power, au large de la Pologne**

En mars 2021, Northland a réalisé l'acquisition d'une participation de 49 % dans le projet de centrale éolienne Baltic Power (le « Baltic Power ») dans la mer Baltique d'une capacité totale pouvant atteindre 1 200 MW de production d'énergie éolienne en mer, pour une contrepartie en trésorerie totalisant 255 millions de zlotys (82 millions de dollars).

En juin 2021, Baltic Power a obtenu du bureau de réglementation de l'énergie de la Pologne un contrat sur différence (CSD) de 25 ans en vertu de la loi sur l'énergie éolienne en mer de la Pologne à un prix garanti de 319,60 zlotys par MWh, lequel fait l'objet d'une indexation annuelle selon la moyenne de l'indice annuel des prix à la consommation en Pologne. Dès l'obtention de toutes les approbations nécessaires, les activités de construction de Baltic Power devraient commencer en 2023 après la clôture du financement, et l'exploitation commerciale, en 2026.

### **Projet d'énergie solaire La Lucha au Mexique**

Le projet d'énergie solaire de 130 MW situé dans l'État de Durango, au Mexique, a achevé ses activités de construction, mais certaines activités liées à la mise sous tension du projet ne cessent d'être reportées. Afin de commencer l'exploitation commerciale, la centrale doit être mise sous tension et faire l'objet de tests, qui sont effectués par CENACE (société indépendante d'exploitation du réseau d'électricité) et la CFE (commission fédérale de l'électricité). Les approbations finales, la mise sous tension, les tests et l'interconnexion des projets d'énergies renouvelables ont généralement été retardés au Mexique par les fermetures temporaires des bureaux gouvernementaux et de la CFE liées à la pandémie et par la réduction de la capacité opérationnelle. En outre, ces processus ont connu de nouveaux retards qui sont probablement liés à l'incertitude créée par les tentatives jusqu'à présent infructueuses du gouvernement mexicain de modifier la réglementation du secteur de l'électricité et la législation inscrite dans la constitution, si bien que les échéanciers restent incertains. Les efforts visant à garantir les contrats commerciaux d'enlèvement et le financement du projet ne devraient prendre fin qu'après le début des activités commerciales.

### **Projet de centrale éolienne en mer d'Hai Long**

Le projet de Hai Long continue de progresser en vue de l'atteinte de la clôture du financement plus tard au cours de l'exercice. Au cours du trimestre, l'équipe de projet a conclu des ententes de fournisseurs privilégiés pour la fabrication de fondations en structures métalliques pour Hai Long 2A afin de respecter les exigences de contenu local. Il est projeté de terminer la sélection des fournisseurs privilégiés pour tous les principaux contrats de construction de sorte à pouvoir commencer les activités de construction à l'atteinte de la clôture du financement plus tard au cours de l'exercice.

Hai Long est détenu à 60 % par Northland et à 40 % par Mitsui & Co. Ltd et Enterprize Energy Group. Le projet s'est vu attribuer un total de 1 044 MW (participation nette de Northland de 626 MW) par le bureau de l'énergie de Taiwan aux termes d'un programme prévoyant un TRG et d'un programme d'enchère en 2019. Les principales caractéristiques du projet Hai Long sont présentées ci-dessous :

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

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

## SECTION 9 : PERSPECTIVES

Northland vise à augmenter la valeur actionnariale en créant des projets de grande qualité dotés de contrats générateurs de produits qui procurent des flux de trésorerie prévisibles. La direction cherche activement à investir dans des technologies et des pays où Northland peut tirer parti des avantages établis à titre de pionnier et établir une présence significative tout en visant une excellente gestion des centrales en exploitation en améliorant leur performance et leur valeur.

Au 10 mai 2022, les perspectives financières pour 2022 de la direction demeurent inchangées par rapport aux dernières prévisions. La direction prévoit que le BAIIA ajusté en 2022 sera de l'ordre de 1,15 milliard de dollars à 1,25 milliard de dollars, que les flux de trésorerie disponibles ajustés par action en 2022 se situeront dans une fourchette de 1,65 \$ à 1,85 \$ et que les flux de trésorerie disponibles par action en 2022 se situeront dans une fourchette de 1,20 \$ à 1,40 \$.

Northland continue de disposer de suffisamment de liquidités pour réaliser ses objectifs de croissance. Au 10 mai 2022, Northland avait accès à un montant en trésorerie et en liquidités d'environ 890 millions de dollars composé de 590 millions de dollars de liquidités disponibles aux termes d'une facilité consortiale renouvelable et de 300 millions de dollars d'encaisse du siège social.

La direction continue de surveiller l'évolution de la situation à l'échelle mondiale et les répercussions que pourraient subir les activités et les résultats financiers de Northland.

## SECTION 10 : LITIGES, RÉCLAMATIONS ET ÉVENTUALITÉS

Des litiges, des réclamations et d'autres éventualités surviennent de temps à autre dans le cours normal des activités de Northland. Aucune de ces éventualités, individuellement ou dans leur ensemble, ne devrait se traduire par une obligation ayant une incidence défavorable importante sur la Société. Se reporter à la note 13 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour de plus amples renseignements, notamment sur toute éventualité découlant de la réalisation des acquisitions conclues.

## SECTION 11 : MÉTHODES COMPTABLES FUTURES

La direction évalue chaque nouvelle IFRS ou modification pour déterminer si elle peut avoir une incidence significative sur les états financiers consolidés de Northland. Au 31 mars 2022, aucune prise de position comptable de l'International Accounting Standards Board ne devrait avoir d'incidence considérable sur les états financiers consolidés de Northland autre que celle décrite à la note 2.4 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## SECTION 12 : RISQUES FINANCIERS ET INCERTITUDES

Pour de plus amples renseignements sur les principaux risques, les incertitudes, les instruments financiers et les engagements contractuels de Northland, se reporter à son rapport annuel de 2021 et à sa notice annuelle de 2021 déposés sous le profil de Northland, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Mis à part les risques décrits ci-après, la direction est d'avis qu'aucun changement important n'a eu lieu dans l'environnement de l'entreprise ou en ce qui concerne les risques auxquels a fait face Northland au cours du trimestre, qui n'ont pas été présentés dans le rapport annuel de 2021 ou la notice annuelle de 2021.

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. Se reporter à la note 17 du rapport annuel de 2021 pour de plus amples renseignements sur l'approche de gestion des risques par Northland.

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

### *Contrôles et procédures de communication de l'information*

Northland et ses filiales ont mis en place un cadre de gouvernance financière rigoureux et exhaustif. Le rapport annuel de 2021 de Northland renferme une déclaration signée par le chef de la direction et le chef des finances, faisant état de la responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière contenue dans le rapport. Northland a déposé en février 2022 les attestations signées par le chef de la direction et le chef des finances auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières nécessaires pour le dépôt du rapport annuel de 2021 et d'autres documents d'information financière annuels. Dans ces documents, le chef de la direction et le chef des finances de Northland ont attesté, comme il est exigé au Canada selon le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, l'exactitude de l'information financière dans les documents annuels déposés par Northland et l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de Northland. Le chef de la direction et le chef des finances ont attesté, auprès des organismes de réglementation en valeurs mobilières, l'exactitude de l'information financière contenue dans les rapports intermédiaires déposés par Northland pour le trimestre clos le 31 mars 2022, et qu'ils sont responsables de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière. Les rapports intermédiaires déposés comprennent le présent rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ci-joints.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes à l'égard de l'information financière de Northland ayant eu une incidence importante ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de Northland.

### *Limite de l'étendue*

Northland a conclu l'acquisition du portefeuille espagnol le 11 août 2021. La direction n'a pas achevé son examen des contrôles internes à l'égard de l'information financière du portefeuille espagnol et a limité l'étendue de la conception, des activités et de l'évaluation des contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à l'égard de l'information financière. La limite de l'étendue est autorisée conformément au *Règlement 52-109* étant donné que le portefeuille espagnol a été acquis moins de 365 jours avant la fin de l'exercice. La direction a mis en œuvre des procédures pour évaluer l'exactitude et l'exhaustivité de l'information financière du portefeuille espagnol pour la période couverte par le présent rapport de gestion, comme il est décrit sommairement ci-après.

<b>Aux</b>	<b>31 mars 2022</b>
Chiffre d'affaires	72 988 \$
Résultat net	71 694
Actifs courants	238 988
Actifs non courants	1 735 910
Passifs courants	104 240
Passifs non courants	1 278 170 \$

# États financiers consolidés intermédiaires résumés

## Table des matières

---

États de la situation financière consolidés intermédiaires résumés	<a href="#">35</a>
États du résultat consolidés intermédiaires résumés	<a href="#">36</a>
États du résultat global consolidés intermédiaires résumés	<a href="#">37</a>
États des variations des capitaux propres consolidés intermédiaires résumés	<a href="#">38</a>
Tableaux des flux de trésorerie consolidés intermédiaires résumés	<a href="#">40</a>
Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés	
<i>Activités</i>	
1. Description des activités de Northland	<a href="#">41</a>
2. Principales méthodes et modifications comptables	<a href="#">42</a>
<i>Situation financière</i>	
3. Immobilisations corporelles	<a href="#">43</a>
4. Placements dans des coentreprises	<a href="#">44</a>
5. Prêts et emprunts liés aux installations	<a href="#">46</a>
6. Facilités de crédit du siège social	<a href="#">47</a>
7. Capitaux propres	<a href="#">48</a>
8. Participations ne donnant pas le contrôle	<a href="#">50</a>
9. Instruments financiers	<a href="#">52</a>
<i>Rendement</i>	
10. Résultat net par action	<a href="#">54</a>
11. Charges financières	<a href="#">54</a>
12. Information sectorielle	<a href="#">54</a>
<i>Divers</i>	
13. Litiges, réclamations, éventualités et engagements	<a href="#">58</a>

---

# États de la situation financière consolidés intermédiaires résumés

En milliers de dollars canadiens

<i>(non audité)</i>		
Aux	31 mars 2022	31 décembre 2021
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 203 633 \$	673 692 \$
Trésorerie soumise à restrictions	162 506	155 631
Créances clients et autres débiteurs	380 529	383 308
Autres actifs courants	76 018	77 950
Actifs dérivés <a href="#">(note 9)</a>	188 106	124 112
<b>Total des actifs courants</b>	<b>2 010 792 \$</b>	<b>1 414 693 \$</b>
Immobilisations corporelles <a href="#">(note 3)</a>	9 309 897	9 586 466
Contrats et autres immobilisations incorporelles	508 827	497 635
Goodwill	776 108	753 373
Montant à recevoir au titre des contrats de location-financement	129 986	131 280
Actifs dérivés <a href="#">(note 9)</a>	256 261	148 559
Dépôts à long terme	96 432	99 697
Actif d'impôt différé	36 020	60 931
Placements dans des coentreprises <a href="#">(note 4)</a>	127 448	131 134
Autres actifs	64 167	53 563
<b>Total des actifs</b>	<b>13 315 938 \$</b>	<b>12 877 331 \$</b>
<b>Passifs et capitaux propres</b>		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	498 927 \$	504 583 \$
Prêts et emprunts liés aux installations <a href="#">(note 5)</a>	657 931	677 378
Dividendes à verser	25 320	24 946
Passifs dérivés <a href="#">(note 9)</a>	230 688	197 638
<b>Total des passifs courants</b>	<b>1 412 866 \$</b>	<b>1 404 545 \$</b>
Prêts et emprunts liés aux installations <a href="#">(note 5)</a>	6 750 904	6 914 836
Facilités de crédit du siège social <a href="#">(note 6)</a>	279 627	41 825
Provisions et autres passifs	717 986	728 817
Passifs dérivés <a href="#">(note 9)</a>	121 603	290 651
Passif d'impôt différé	580 570	530 946
<b>Total des passifs</b>	<b>9 863 556 \$</b>	<b>9 911 620 \$</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Actions ordinaires <a href="#">(note 7.1)</a>	4 155 733 \$	4 005 462 \$
Actions privilégiées	260 880	260 880
Surplus d'apport	4 587	3 586
Cumul des autres éléments du résultat global	(156 622)	(279 964)
Déficit	(1 075 139)	(1 233 085)
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires</b>	<b>3 189 439</b>	<b>2 756 879</b>
Participations ne donnant pas le contrôle <a href="#">(note 8)</a>	262 943	208 832
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>3 452 382</b>	<b>2 965 711</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>	<b>13 315 938 \$</b>	<b>12 877 331 \$</b>

Voir les notes ci-jointes.

## États du résultat consolidés intermédiaires résumés

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

<i>(non audité)</i>	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
<b>Chiffre d'affaires</b>		
Électricité et produits liés à l'électricité	557 592 \$	557 547 \$
Électricité réglementée	136 430	55 128
Divers	1 032	91
<b>Total du chiffre d'affaires</b>	<b>695 054 \$</b>	<b>612 766 \$</b>
<b>Coût des ventes</b>		
Achat de carburant	38 922	46 609
Achat d'électricité réglementée	20 368	17 410
<b>Total du coût des ventes</b>	<b>59 290</b>	<b>64 019</b>
<b>Profit brut</b>	<b>635 764 \$</b>	<b>548 747 \$</b>
<b>Charges</b>		
Charges d'exploitation	80 255	71 467
Coûts généraux et administratifs	19 728	15 897
Coûts de développement	17 768	13 705
Amortissement des immobilisations corporelles	147 415	145 300
<b>Total des charges</b>	<b>265 166 \$</b>	<b>246 369 \$</b>
Produits de placements	253	977
Produits tirés des contrats de location-financement	2 856	2 951
<b>Résultats d'exploitation</b>	<b>373 707 \$</b>	<b>306 306 \$</b>
Charges financières, montant net <a href="#">(note 11)</a>	81 757	87 090
Amortissement des contrats et autres immobilisations incorporelles	10 058	9 940
Dépréciation <a href="#">(note 12)</a>	—	29 981
(Profit) perte de change	32 374	29 666
(Profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés <a href="#">(note 9)</a>	(128 244)	(54 983)
Autres (produits) charges	(10 372)	958
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>388 134 \$</b>	<b>203 654 \$</b>
<b>Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat</b>		
Exigible	63 579	34 575
Différé	36 975	17 690
<b>Total de l'impôt sur le résultat</b>	<b>100 554 \$</b>	<b>52 265 \$</b>
<b>Résultat net</b>	<b>287 580 \$</b>	<b>151 389 \$</b>
<b>Résultat net attribuable aux :</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle <a href="#">(note 8)</a>	58 438	50 478
Actionnaires ordinaires	229 142	100 911
<b>Résultat net</b>	<b>287 580 \$</b>	<b>151 389 \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base et dilué (en milliers)</b>		
<a href="#">(note 10)</a>	227 691	202 388
<b>Résultat net par action – de base et dilué <a href="#">(note 10)</a></b>	<b>0,99 \$</b>	<b>0,49 \$</b>

Voir les notes ci-jointes.

# États du résultat global consolidés intermédiaires résumés

En milliers de dollars canadiens

<i>(non audité)</i>	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
<b>Résultat net</b>	<b>287 580 \$</b>	<b>151 389 \$</b>
<b>Éléments pouvant être reclassés en résultat net :</b>		
Écarts de conversion relatifs aux établissements à l'étranger	15 075	(81 877)
Variation de la juste valeur des contrats dérivés couverts <a href="#">(note 9)</a>	173 728	81 131
Recouvrement (charge) d'impôt différé	(38 093)	(9 970)
<b>Éléments qui ne pourront être reclassés en résultat net :</b>		
Réévaluation de l'obligation au titre des régimes de retraite	588	132
Autres éléments du résultat global	151 298 \$	(10 584) \$
<b>Total du résultat global</b>	<b>438 878 \$</b>	<b>140 805 \$</b>
<b>Total du résultat global attribuable aux :</b>		
Participations ne donnant pas le contrôle <a href="#">(note 8)</a>	86 394	52 683
Actionnaires ordinaires <a href="#">(note 8)</a>	352 484	88 122
<b>Total du résultat global</b>	<b>438 878 \$</b>	<b>140 805 \$</b>

Voir les notes ci-jointes.

## États des variations des capitaux propres consolidés intermédiaires résumés

En milliers de dollars canadiens

<i>(non audité)</i>	Actions ordinaires	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 2021	4 005 462 \$	260 880 \$	(1 233 085) \$	3 586 \$	(279 964) \$	2 756 879 \$	208 832 \$	2 965 711 \$
Résultat net	—	—	229 142	—	—	229 142	58 438	287 580
Recouvrement (charge) d'impôt différé	534	—	—	—	(37 406)	(36 872)	(687)	(37 559)
Écarts de conversion relatifs aux établissements à l'étranger	—	—	—	—	22 182	22 182	(7 107)	15 075
Variation de la juste valeur des contrats dérivés couverts <a href="#">(note 9)</a>	—	—	—	—	137 982	137 982	35 746	173 728
Réévaluation de l'obligation au titre des régimes de retraite	—	—	—	—	584	584	4	588
<b>Total du résultat global</b>	<b>534</b>	<b>—</b>	<b>229 142</b>	<b>—</b>	<b>123 342</b>	<b>353 018</b>	<b>86 394</b>	<b>439 412</b>
Régime d'intéressement à long terme <a href="#">(note 7.1)</a>	—	—	—	1 024	—	1 024	—	1 024
Comptabilisation de l'option de vente	—	—	—	(23)	—	(23)	—	(23)
Cession de la participation ne donnant pas le contrôle <a href="#">(note 8)</a>	—	—	—	—	—	—	3 446	3 446
Apport supplémentaire provenant des participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	289	289
Émission d'actions ordinaires, déduction faite des coûts <a href="#">(note 7.1)</a>	129 010	—	—	—	—	129 010	—	129 010
Dividendes déclarés sur actions ordinaires et sur participation ne donnant pas le contrôle <a href="#">(notes 7.1, 7.3, 8)</a>	20 727	—	(68 496)	—	—	(47 769)	(36 018)	(83 787)
Dividendes sur actions privilégiées <a href="#">(note 7.2)</a>	—	—	(2 700)	—	—	(2 700)	—	(2 700)
<b>31 mars 2022</b>	<b>4 155 733 \$</b>	<b>260 880 \$</b>	<b>(1 075 139) \$</b>	<b>4 587 \$</b>	<b>(156 622) \$</b>	<b>3 189 439 \$</b>	<b>262 943 \$</b>	<b>3 452 382 \$</b>

Voir les notes ci-jointes.

## États des variations des capitaux propres consolidés intermédiaires résumés – suite

En milliers de dollars canadiens

(non audité)	Actions ordinaires	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 2020	2 955 840 \$	260 880 \$	(1 147 633) \$	3 225 \$	(279 418) \$	1 792 894 \$	209 877 \$	2 002 771 \$
Résultat net <a href="#">(note 10)</a>	—	—	100 911	—	—	100 911	50 478	151 389
Recouvrement (charge) d'impôt différé	—	—	—	—	(9 868)	(9 868)	(102)	(9 970)
Écarts de conversion relatifs aux établissements à l'étranger	—	—	—	—	(72 685)	(72 685)	(9 192)	(81 877)
Variations de la juste valeur des contrats dérivés couverts <a href="#">(note 9)</a>	—	—	—	—	69 633	69 633	11 498	81 131
Réévaluation de l'obligation au titre des régimes de retraite	—	—	—	—	131	131	1	132
Total du résultat global	—	—	100 911	—	(12 789)	88 122	52 683	140 805
Régime d'intéressement à long terme <a href="#">(note 7.1)</a>	—	—	—	771	—	771	—	771
Comptabilisation de l'option de vente	—	—	—	31	—	31	—	31
Participation ne donnant pas le contrôle acquise	—	—	—	—	—	—	(40 125)	(40 125)
Dividendes déclarés sur actions ordinaires et sur participation ne donnant pas le contrôle <a href="#">(note 7.1, 7.3)</a>	20 726	—	(60 740)	—	—	(40 014)	—	(40 014)
Dividendes sur actions privilégiées <a href="#">(note 7.2)</a>	—	—	(2 699)	—	—	(2 699)	—	(2 699)
<b>31 mars 2021</b>	<b>2 976 566 \$</b>	<b>260 880 \$</b>	<b>(1 110 161) \$</b>	<b>4 027 \$</b>	<b>(292 207) \$</b>	<b>1 839 105 \$</b>	<b>222 435 \$</b>	<b>2 061 540 \$</b>

Voir les notes ci-jointes.

## Tableaux des flux de trésorerie consolidés intermédiaires résumés

En milliers de dollars canadiens

<i>(non audité)</i>	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
<b>Activités d'exploitation</b>		
Résultat net	287 580 \$	151 389 \$
Éléments sans effet sur la trésorerie ou les activités d'exploitation :		
Amortissement des immobilisations corporelles	147 415	145 300
Amortissement des contrats et autres immobilisations incorporelles	10 058	9 940
Dépréciation du goodwill	—	29 981
Charges financières, montant net	43 868	61 381
(Profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés <a href="#">(note 9)</a>	(128 244)	(54 983)
(Profit latent) perte latente de change	32 374	29 666
Charge (recouvrement) d'impôt différé	36 975	17 690
Divers	(5 934)	3 041
	424 092 \$	393 405 \$
Variation nette du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation	(15 362)	15 049
<b>Flux de trésorerie des activités d'exploitation</b>	<b>408 730 \$</b>	<b>408 454 \$</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(85 500)	(51 093)
Acquisitions, montant net	—	(81 621)
Utilisation (financement) de la trésorerie soumise à restrictions	5 907	(1 068)
Divers	113	(299)
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>	<b>(79 480) \$</b>	<b>(134 081) \$</b>
<b>Activités de financement</b>		
Produit tiré des emprunts, déduction faite des frais de transaction	602 505	171 001
Remboursement des emprunts	(367 550)	(172 969)
Intérêts payés	(34 690)	(50 435)
Utilisation (financement) de la trésorerie soumise à restrictions	(16 804)	66 541
Dividendes sur actions ordinaires <a href="#">(note 7.3)</a>	(47 393)	(39 953)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle <a href="#">(note 8)</a>	(36 016)	(41 632)
Dividendes sur actions privilégiées <a href="#">(note 7.2)</a>	(2 700)	(2 699)
Émission d'actions ordinaires, déduction faite des coûts <a href="#">(note 7.1)</a>	129 010	—
Divers	2 901	(4 972)
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>	<b>229 263 \$</b>	<b>(75 118) \$</b>
Incidence des écarts de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(28 572)	(84 296)
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	<b>529 941</b>	<b>114 959</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	673 692	434 989
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>1 203 633 \$</b>	<b>549 948 \$</b>

Voir les notes ci-jointes.

# Notes des états financiers consolidés intermédiaires résumés

## 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 de Northland produisent de l'électricité, à partir de sources d'énergie propre, qui est vendue en vertu de conventions d'achat d'électricité (**CAÉ**) à long terme ou d'autres ententes génératrices de produits conclues avec des contreparties 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, en Espagne 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 au Mexique, à Taïwan, en Pologne, en Allemagne, en Colombie et aux États-Unis.

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. 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 intermédiaires résumés non audités (les « **états financiers consolidés intermédiaires** ») 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 mars 2022 <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>Énergies renouvelables sur terre</b>		
Neuf centrales solaires (les « <b>centrales solaires</b> »)	Canada	100,0 %
Northland Power Spain Holdings, S.L.U. (« <b>portefeuille espagnol</b> »)	Espagne	98,5 %
<b>Gaz naturel écoénergétique</b>		
Iroquois Falls Power Corp. (« <b>Iroquois Falls</b> ») <sup>4</sup>	Canada	100,0 %
Kirkland Lake Power Corp. (« <b>Kirkland Lake</b> ») <sup>3</sup>	Canada	100,0 %
North Battleford Power L.P. (« <b>North Battleford</b> »)	Canada	100,0 %
Thorold CoGen L.P. (« <b>Thorold</b> »)	Canada	100,0 %
<b>Services publics</b>		
Empresa de Energía de Boyacá S.A E.S.P ( <b>EBSA</b> )	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, qui est enregistrée en Ontario, au Canada.

2) Au 31 mars 2022, la participation économique de Northland était inchangée par rapport à celle au 31 décembre 2021. Northland détient 100 % des participations dans toutes les centrales du portefeuille espagnol, sauf pour une centrale éolienne, pour laquelle la participation de Northland est de 66,2 %.

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 87 %.

4) Le 7 avril 2022, Northland a conclu la vente de sa participation dans Iroquois Falls et Kingston.

## 2. Principales méthodes et modifications comptables

### 2.1 Base d'établissement et déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de Northland et de ses filiales ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34 (**IAS 34**), *Information financière intermédiaire*, en utilisant les méthodes comptables que Northland a décrites dans ses états financiers consolidés annuels audités au 31 décembre 2021. Les méthodes comptables sont conformes aux lignes directrices des Normes internationales d'information financière (**IFRS**). Les présents états financiers consolidés intermédiaires ne contiennent pas toute l'information qui doit être présentée dans des états financiers consolidés annuels audités et, par conséquent, ils doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels audités de 2021 de Northland.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires sont présentés en dollars canadiens, et toutes les valeurs sont présentées en milliers, à moins d'indication contraire. Certaines informations financières des périodes précédentes ont été reclassées de façon à les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période considérée.

Les états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 mars 2022 ont été approuvés par le conseil d'administration le 10 mai 2022.

### 2.2 Caractère saisonnier des activités

Les actifs de production d'électricité et de services publics de distribution d'électricité de Northland peuvent enregistrer une hausse ou une baisse de la demande en été ou en hiver, selon les caractéristiques climatiques régionales. Par conséquent, les résultats d'exploitation intermédiaires de Northland fluctuent en fonction des saisons et ne sont donc pas nécessairement représentatifs des résultats annuels.

### 2.3 Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés intermédiaires comprennent les états financiers de Northland et de ses filiales au 31 mars 2022 et pour le trimestre clos à cette date. Les filiales 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. Il y a contrôle lorsque 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. Northland réévalue si elle contrôle l'entité émettrice lorsque les faits et circonstances indiquent qu'un ou plusieurs éléments déterminant le contrôle ont changé. Les actifs, les passifs, les produits et les charges d'une filiale acquise ou cédée au cours de la période sont inclus dans les états de la situation financière consolidés intermédiaires résumés et les états du résultat consolidés intermédiaires résumés à partir de la date où Northland acquiert le contrôle de la filiale jusqu'à la date où elle cesse de la contrôler. Tous les soldes et produits et toutes les charges intragroupe ainsi que les profits et pertes latents résultant de transactions intragroupe sont entièrement éliminés.

### 2.4 Nouvelles normes ou modifications et dispositions à venir

Les méthodes comptables adoptées pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes à celles utilisées pour la préparation des états financiers consolidés annuels de Northland pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2022, comme il est indiqué dans les états financiers consolidés annuels audités de Northland.

Northland n'a pas adopté de façon anticipée les normes, interprétations ou modifications qui ont été publiées, mais qui ne sont pas encore entrées en vigueur.

### 3. Immobilisations corporelles

<b>Aux</b>	<b>31 mars 2022</b>	<b>31 décembre 2021</b>
Immobilisations corporelles, montant net	<b>8 479 235 \$</b>	8 812 225 \$
Immobilisations en cours	<b>679 525</b>	622 189
Actif au titre du droit d'utilisation lié à des contrats de location	<b>151 137</b>	152 052
<b>Total des immobilisations corporelles, montant net</b>	<b>9 309 897 \$</b>	9 586 466 \$

Au 31 mars 2022, les immobilisations en cours visaient principalement l'inscription à l'actif des projets de construction, notamment le projet La Lucha, au Mexique, le projet Hai Long, à Taïwan, les projets de centrales éoliennes de New York, aux États-Unis, et un projet d'énergie solaire en Colombie.

Le 7 avril 2022, Northland a conclu la vente de deux centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel en Ontario, au Canada, dont la valeur comptable nette au 31 mars 2022 s'établissait à 5 millions de dollars.

## 4. Placements dans des coentreprises

Le tableau suivant présente les principales coentreprises de Northland au 31 mars 2022. Le capital social des entités est constitué uniquement d'actions ordinaires qui sont détenues, directement ou indirectement, par Northland. Le pays de constitution en société ou d'enregistrement de ces entités correspond au lieu de leur établissement principal et la proportion de la participation correspond à la proportion des droits de vote détenus.

Nom de l'entité	Établissement / pays de constitution	% de la participation aux		Valeur comptable aux	
		31 mars 2022	31 déc. 2021	31 mars 2022	31 déc. 2021
Baltic Power	Pologne	48,6 %	48,6 %	123 738 \$	128 111 \$
Divers				3 710	3 023
<b>Total des placements dans des coentreprises</b>				<b>127 448 \$</b>	<b>131 134 \$</b>

En ce qui a trait à Baltic Power, aux termes de la convention de coentreprises conclue en 2021, Northland a pris des engagements à l'égard du prix d'acquisition totalisant 33 millions d'euros (46 millions de dollars) qui doivent être financés au cours de la période se terminant en mars 2023, une tranche de 16 millions d'euros (22 millions de dollars) ayant été financée en date du 31 mars 2022. Ces engagements ont été comptabilisés à titre de dettes fournisseurs et autres créditeurs ainsi que de provisions et autres passifs dans les états financiers consolidés intermédiaires.

Le tableau suivant présente un résumé de l'information financière des principales coentreprises. L'information présentée reflète les montants inscrits dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la coentreprise pertinente en question et non la quote-part de ces montants revenant à Northland. Ils ont été modifiés afin de tenir compte des ajustements effectués par Northland selon la méthode de la mise en équivalence, y compris les ajustements à la juste valeur effectués à la date d'acquisition et les ajustements au titre des différences entre les méthodes comptables.

### État de la situation financière résumé

	Actifs courants			Actifs non courants	Passifs courants			Passifs non courants			Actifs nets
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Autres actifs courants	Total des actifs courants		Passifs financiers*	Autres passifs courants	Total des passifs courants	Passifs financiers*	Autres passifs non courants	Total des passifs non courants	
<b>Au 31 mars 2022</b>											
Baltic Power	55 107 \$	37 571 \$	92 678 \$	168 374 \$	— \$	14 946 \$	14 946 \$	3 \$	— \$	3 \$	246 103 \$
<b>Au 31 décembre 2021</b>											
Baltic Power	52 520 \$	42 399 \$	94 919 \$	177 719 \$	15 404 \$	147 \$	15 551 \$	10 \$	— \$	10 \$	257 077 \$

\* Compte non tenu des dettes fournisseurs

### Rapprochement des valeurs comptables

	Solde d'ouverture des actifs nets	Juste valeur des actifs nets acquis	Apport en capital	Résultat net pour la période	Profit (perte) de change	Solde de clôture des actifs nets	Quote-part de Northland en %	Quote-part de Northland des actifs nets	Autres ajustements	Valeur comptable
<b>Au 31 mars 2022</b>										
Baltic Power	257 077 \$	— \$	— \$	286 \$	(11 260) \$	246 103 \$	48,6 %	119 508 \$	4 230 \$	123 738 \$
<b>Au 31 décembre 2021</b>										
Baltic Power	— \$	139 065 \$	131 738 \$	(5 287) \$	(8 439) \$	257 077 \$	48,6 %	124 837 \$	3 274 \$	128 111 \$

### État du résultat global résumé

Trimestres clos les	Produits d'intérêts	Amortissements	Charges d'intérêts	Charges de développement	Résultat net	Total du résultat global
<b>31 mars 2022</b>						
Baltic Power	874 \$	(28) \$	(40) \$	— \$	286 \$	286 \$
<b>31 mars 2021</b>						
Baltic Power	300 \$	— \$	(135) \$	(3 518) \$	(5 287) \$	(5 287) \$

### Regroupement de parcs éoliens en mer Nordsee

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, Northland et son partenaire allemand, RWE Renewables GmbH (**RWE**), ont annoncé la conclusion d'un partenariat visant le regroupement de parcs éoliens en mer Nordsee, notamment Nordsee Two GmbH (**N2**), Nordsee Three GmbH (**N3**) et Off-shore-Windpark Delta Nordsee GmbH (« **Delta** »). Par conséquent, Northland a réduit sa participation dans N2 et N3, la faisant passer de 85 % à 49 %, et a fait l'acquisition d'une participation de 49 % dans Delta. La perte de contrôle de N2 et N3 a entraîné un profit de 15 millions de dollars (10 millions d'euros). Ultérieurement à la perte de contrôle, étant donné que N2, N3 et Delta sont sous contrôle conjoint de Northland et RWE aux termes du partenariat, les trois projets sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence. Dans le cadre de cette transaction, Northland s'est également engagée à verser 20 millions de dollars (14 millions d'euros) à RWE à la date à laquelle la décision définitive d'investir dans Delta sera prise, possiblement en 2026, afin de financer des charges de développement historiques de Delta. Au 31 mars 2022, la valeur comptable de N2, de N3 et de Delta totalisait 1 million de dollars (1 million d'euros) et la valeur comptable des prêts consentis à N2 et à N3 s'élevait à 3 millions de dollars (2 millions d'euros).

## 5. 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 mars 2022 <sup>2</sup>	Montant prélevé au 31 décembre 2021 <sup>2</sup>
Kirkland Lake	2,8 %	2023	11 800 \$	11 800 \$
EBSA <sup>3</sup>	3,7 %	2024	518 324	518 096
Centrales éoliennes de New York	1,4 %	2024	165 236	129 624
Nordsee One <sup>3</sup>	2,3 %	2026	654 997	678 059
Jardin <sup>3</sup>	6,0 %	2029	71 411	73 223
Thorold <sup>3</sup>	6,7 %	2030	222 240	227 137
Gemini <sup>3,5</sup>	4,0 %	2030	2 126 997	2 206 204
Mont-Louis	6,6 %	2031	62 443	63 723
Projets d'énergie solaire de phase I <sup>3,4</sup>	4,4 %	2032	162 159	162 121
North Battleford <sup>3</sup>	5,0 %	2032	538 853	539 032
Deutsche Bucht <sup>3</sup>	2,4 %	2031	1 086 623	1 125 771
Projets d'énergie solaire de phase II <sup>4</sup>	4,3 %	2034	115 288	116 026
McLean's	6,0 %	2034	104 976	106 587
Projets d'énergie solaire Cochrane <sup>3</sup>	4,6 %	2035	158 117	159 084
Grand Bend	4,2 %	2035	293 450	297 469
Spy Hill <sup>3</sup>	4,1 %	2036	122 056	124 584
Portefeuille espagnol <sup>6</sup>	2,47 % - 3,04 %	2026-2041	993 865	1 053 674
<b>Moyenne pondérée et total</b>	<b>3,6 %</b>		<b>7 408 835 \$</b>	<b>7 592 214 \$</b>
Exigible			<b>657 931</b>	<b>677 378</b>
À long terme			<b>6 750 904 \$</b>	<b>6 914 836 \$</b>

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.

6) Le taux d'intérêt moyen pondéré et la durée résiduelle moyenne pondérée de tous les emprunts liés aux installations sont de respectivement 2,0 % et 13 ans.

Au 31 mars 2022, des lettres de crédit totalisant 92 millions de dollars garanties par les conventions de crédit liées aux centrales ou aux projets étaient en cours (94 millions de dollars au 31 décembre 2021).

Au 31 mars 2022 et pour le trimestre clos à cette date, Northland a respecté l'ensemble des clauses restrictives des contrats applicables, sauf en ce qui concerne i) l'obligation de financer intégralement certains comptes de réserve du service de la dette et comptes de réserve pour les entretiens non planifiés; et ii) les clauses restrictives quant au versement d'une distribution avant que le financement intégral des comptes de réserve n'ait été assuré, et qui ont été décelées au cours de la période. Les questions décrites précédemment ne constituent pas des cas de manquement selon les conventions de crédit applicables si elles sont corrigées conformément aux termes de ces conventions. Par conséquent, au 31 mars 2022, Northland continue d'avoir le droit inconditionnel de reporter le paiement du prêt sur la durée du contrat. En date de l'approbation des présents états financiers consolidés intermédiaires, les mesures correctives nécessaires ont été prises conformément aux contrats en question.

## 6. 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 mars 2022	Lettres de crédit en cours	Capacité d'emprunt disponible	Échéance	Montant prélevé au 31 décembre 2021
Prêt lié au développement durable sur la facilité renouvelable consortiale <sup>2</sup>	1 000 000 \$	282 497 \$	168 518 \$	548 985 \$	Sept. 2026	44 722 \$
Facilité de lettres de crédit bilatérale	150 000	—	144 460	5 540	Mars 2023	—
Facilité de lettres de crédit garantie par un organisme de crédit à l'exportation <sup>3</sup>	100 000	—	48 439	51 561	Mars 2023	—
Facilité de lettres de crédit garantie par un organisme de crédit à l'exportation	50 000	—	38 543	11 457	s. o. <sup>1</sup>	—
<b>Total</b>	<b>1 300 000 \$</b>	<b>282 497 \$</b>	<b>399 960 \$</b>	<b>617 543 \$</b>		<b>44 722 \$</b>
Moins : coûts de financement différés		2 870				2 897
<b>Montant net total</b>		<b>279 627 \$</b>				<b>41 825 \$</b>

1) La facilité de 50 millions de dollars n'a pas de date d'échéance précise.

2) Le montant emprunté sur la facilité renouvelable consortiale comprend un montant de 37 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 245 millions de dollars canadiens et un montant de néant euros converti en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de clôture de la période (un montant de 30 millions de dollars américains converti en dollars canadiens, un montant de néant million de dollars et un montant de 5 millions d'euros converti en dollars canadiens au 31 décembre 2021).

3) Au cours du trimestre, Northland a obtenu la prorogation de l'échéance de cette facilité de crédit jusqu'en mars 2023.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, Northland a prélevé un montant net de 238 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.

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.

## 7. Capitaux propres

### 7.1 Actions ordinaires

Northland est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions. La variation des actions au cours de 2022 et de 2021 se présente comme suit :

	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	Actions	Montant	Actions	Montant
Actions en circulation au début de l'exercice	226 882 751	4 005 462 \$	202 171 075	2 955 840 \$
Actions émises aux termes du placement d'actions	3 179 100	129 010	22 500 500	949 597
Actions émises aux termes du RILT	—	—	21 967	911
Actions émises aux termes du PRD	567 430	20 727	2 189 209	88 973
Variation de l'impôt différé <sup>1</sup>	—	534	—	10 141
<b>Total des actions ordinaires en circulation à la fin de la période</b>	<b>230 629 281</b>	<b>4 155 733 \$</b>	<b>226 882 751</b>	<b>4 005 462 \$</b>

1) A trait à la différence entre le traitement aux fins fiscales et selon les IFRS.

### Programme de réinvestissement des dividendes (PRD)

Le PRD donne aux actionnaires 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. Celui-ci 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, Northland a modifié le taux d'escompte applicable au PRD, aux termes duquel les actionnaires ordinaires peuvent choisir de réinvestir leurs dividendes dans des actions ordinaires à un escompte de 3 %, par rapport à un 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 mars 2022, 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'acquissent sur une période d'au plus trois ans et le coût attendu est passé en charges sur la période d'acquisition des droits.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, Northland a passé en charges des coûts de 1,5 million de dollars (0,4 million de dollars en 2021) 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 le trimestre clos le 31 mars 2022, Northland a réglé en trésorerie des attributions de 2 millions de dollars liées au RILT de développement relativement aux projets de développement.

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.

## Placement d'actions

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, Northland a mis sur pied un programme de placement au cours du marché (le « **programme ACM** ») qui permet à Northland d'émettre à l'occasion de nouvelles actions ordinaires jusqu'à hauteur de 500 millions de dollars sur le capital autorisé, au gré de Northland. Dans le cadre du programme ACM, les actions ordinaires seront vendues par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto. Le programme ACM sera en vigueur jusqu'au 16 juillet 2023 ou jusqu'à la date à laquelle la totalité des actions ordinaires pouvant être émises aux termes du programme ACM l'auront été, selon la première des deux éventualités, à moins que la convention de placement de titre de capitaux propres datée du 1<sup>er</sup> mars 2022 ne soit résiliée avant cette date.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, Northland a émis 3,2 millions d'actions ordinaires dans le cadre du programme ACM à un prix moyen de 41,25 \$ l'action ordinaire, pour un produit brut de 131 millions de dollars (produit net de 129 millions de dollars).

### 7.2 Actions privilégiées

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

<b>Trimestre clos les 31 mars</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Série 1	953 \$	953 \$
Série 2	223	222
Série 3	1 524	1 524
<b>Total</b>	<b>2 700 \$</b>	<b>2 699 \$</b>

### 7.3 Dividendes

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

<b>Trimestre clos les 31 mars</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Dividendes déclarés par action	0,30 \$	0,30 \$
Total des dividendes déclarés		
Dividendes en trésorerie	47 860 \$	40 405 \$
Dividendes en actions	20 636	20 335
<b>Total</b>	<b>68 496 \$</b>	<b>60 740 \$</b>

## 8. 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 présentée dans les états de la situation financière consolidés intermédiaires résumés (présentés selon des participations de 100 %) est la suivante :

<b>Au 31 mars 2022</b>	<b>Actifs courants<sup>1</sup></b>	<b>Actifs non courants</b>	<b>Passifs courants</b>	<b>Passifs non courants</b>
Gemini	386 130 \$	2 701 827 \$	354 265 \$	2 295 336 \$
Nordsee One	171 439	1 135 455	179 096	935 335
CEEC	41 869	23 335	33 130	10 067
Autres <sup>2</sup>	301 831	892 783	230 888	708 308
<b>Total</b>	<b>901 269 \$</b>	<b>4 753 400 \$</b>	<b>797 379 \$</b>	<b>3 949 046 \$</b>

<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>Actifs courants<sup>1</sup></b>	<b>Actifs non courants</b>	<b>Passifs courants</b>	<b>Passifs non courants</b>
Gemini	349 101 \$	2 891 749 \$	394 389 \$	2 451 059 \$
Nordsee One	114 737	1 205 921	181 720	984 941
CEEC	35 392	23 738	27 805	10 046
Autres <sup>2</sup>	296 412	888 494	265 942	693 043
<b>Total</b>	<b>795 642 \$</b>	<b>5 009 902 \$</b>	<b>869 856 \$</b>	<b>4 139 089 \$</b>

- 1) Comprend un montant de trésorerie soumise à restrictions de 32 millions de dollars au 31 mars 2022 (47 millions de dollars en 2021) pour Gemini et 28 millions de dollars (29 millions de dollars en 2021) pour Nordsee One afin que ces filiales 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 individuellement dans les états financiers consolidés de Northland, notamment McLean's (50 %), Grand Bend (50 %), projets d'énergie solaire Cochrane (37,5 %), Energía (12 %), EBSA (0,6 %) et le portefeuille espagnol (1,5 %).

La variation des participations ne donnant pas le contrôle significatives en 2022 et 2021 est la suivante :

	Gemini	Nordsee One	CEEC	Autres <sup>2</sup>	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2022</b>	<b>149 464 \$</b>	<b>32 988 \$</b>	<b>10 847 \$</b>	<b>15 533 \$</b>	<b>208 832 \$</b>
Apport supplémentaire provenant des participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	289	289
Résultat net attribuable <sup>1</sup>	46 493	6 081	1 191	4 673	58 438
Dividendes et distributions déclarés <sup>1</sup>	(34 164)	—	—	(1 854)	(36 018)
Répartition des autres éléments du résultat global <sup>1</sup>	25 330	(391)	—	3 017	27 956
Cession de participations ne donnant pas le contrôle <sup>3</sup>	—	3 446	—	—	3 446
<b>Au 31 mars 2022</b>	<b>187 123</b>	<b>42 124</b>	<b>12 038</b>	<b>21 658</b>	<b>262 943</b>

	Gemini	Nordsee One	CEEC	Autres <sup>2</sup>	Total
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2021	138 188 \$	30 474 \$	23 792 \$	17 423 \$	209 877 \$
Résultat net attribuable <sup>1</sup>	43 525	3 289	1 406	2 258	50 478
Dividendes et distributions déclarés <sup>1</sup>	(32 232)	(4 296)	—	(3 597)	(40 125)
Répartition des autres éléments du résultat global <sup>1</sup>	858	(1 078)	—	2 425	2 205
Au 31 mars 2021	150 339 \$	28 389 \$	25 198 \$	18 509 \$	222 435 \$

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 %), EBSA (0,6 %) et le portefeuille espagnol (1,5 %).

3) La cession de participations ne donnant pas le contrôle se rapporte à la décomptabilisation de la participation ne donnant pas le contrôle dans Nordsee Two et Nordsee Three attribuable au partenariat visant le regroupement de parcs éoliens en mer Nordsee. Au 31 mars 2022, Northland détenait une participation de 49 % dans Nordsee Two et Nordsee Three qu'elle comptabilise selon la méthode de la mise en équivalence.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comme il est présenté à la note 16 des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le résultat net et les autres éléments du résultat global (AERG) attribuables aux actionnaires ordinaires et aux participations ne donnant pas le contrôle ont été ajustés. La réaffectation a augmenté le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires et a diminué le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de 9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021, ce qui a entraîné une hausse du résultat net par action – de base et dilué, qui est passé de 0,44 \$ par action à 0,49 \$ par action. En outre, la réaffectation a diminué les AERG attribuables aux actionnaires ordinaires et a augmenté les AERG attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle de 3 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

## 9. Instruments financiers

Les instruments financiers dérivés sont composés des éléments suivants :

<b>Au 31 mars 2022</b>	<b>Actifs courants</b>	<b>Passifs courants</b>	<b>Actifs non courants</b>	<b>Passifs non courants</b>	<b>Total</b>
<b>Dérivés désignés pour la comptabilité de couverture</b>					
Contrats sur taux d'intérêt	387	(47 161)	12 986	(70 156)	<b>(103 944)</b>
Contrats de change	10 609	—	48 889	—	<b>59 498</b>
<b>Dérivés non désignés pour la comptabilité de couverture</b>					
Contrats sur taux d'intérêt	7 240	(5 264)	108 424	(14 187)	<b>96 213</b>
Contrats de change	22 071	(19 129)	58 038	(196)	<b>60 784</b>
Contrats sur marchandises	147 799	(159 134)	27 924	(37 064)	<b>(20 475)</b>
<b>Total</b>	<b>188 106 \$</b>	<b>(230 688) \$</b>	<b>256 261 \$</b>	<b>(121 603) \$</b>	<b>92 076 \$</b>
<b>Au 31 décembre 2021</b>					
	<b>Actifs courants</b>	<b>Passifs courants</b>	<b>Actifs non courants</b>	<b>Passifs non courants</b>	<b>Total</b>
<b>Dérivés désignés pour la comptabilité de couverture</b>					
Contrats sur taux d'intérêt	19	(82 534)	1 053	(197 931)	(279 393)
Contrats de change	6 087	—	42 528	(1 720)	46 895
<b>Dérivés non désignés pour la comptabilité de couverture</b>					
Contrats sur taux d'intérêt	96	(12 875)	26 408	(57 806)	(44 177)
Contrats de change	32 007	(247)	52 381	(897)	83 244
Contrats sur marchandises	85 903	(101 982)	26 189	(32 297)	(22 187)
<b>Total</b>	<b>124 112 \$</b>	<b>(197 638) \$</b>	<b>148 559 \$</b>	<b>(290 651) \$</b>	<b>(215 618) \$</b>

La variation des instruments financiers dérivés pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021 se présente comme suit :

	Solde de l'actif (du passif) au 31 déc. 2021	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 de l'actif (du passif) au 31 mars 2022
		Variations de la juste valeur comptabilisées dans les AERG <sup>1</sup>	Variations de la juste valeur <sup>2</sup>			
Contrats sur taux d'intérêt	(323 571)	162 515	424	140 389	12 512	(7 731)
Contrats de change	130 139	11 213	8 180	(22 460)	(6 790)	120 282
Contrats sur marchandises	(22 186)	—	—	1 711	—	(20 475)
<b>Total</b>	<b>(215 618) \$</b>	<b>173 728 \$</b>	<b>8 604 \$</b>	<b>119 640 \$</b>	<b>5 722 \$</b>	<b>92 076 \$</b>

1) Montants comptabilisés au poste « Variations de la juste valeur des contrats dérivés couverts » dans les états du résultat global consolidés, soit les variations de la juste valeur comptabilisées dans les AERG, déduction faite des montants reclassés dans les états du résultat consolidés lors du règlement.

2) Montants comptabilisés au poste « (Profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés » dans les états du résultat consolidés. Ces montants représentent les variations de la juste valeur, déduction faite des profits et pertes réalisés sur les règlements au cours du trimestre clos le 31 mars 2022. Les profits et les pertes réalisés sont comptabilisés dans les « Charges financières, montant net » en ce qui concerne les contrats sur taux d'intérêt, dans le « (Profit) perte de change » pour ce qui est des contrats de change, et dans le « (Profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés » en ce qui a trait aux contrats à terme de gré à gré d'électricité.

	Solde de l'actif (du passif) au 31 déc. 2020	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 de l'actif (du passif) au 31 mars 2021
		Variations de la juste valeur comptabilisées dans les AERG <sup>1</sup>	Variations de la juste valeur <sup>2</sup>			
Contrats sur taux d'intérêt	(515 797)	56 088	17 331	23 008	19 933	(399 437)
Contrats de change	(27 739)	24 727	8 300	14 015	(75)	19 228
Contrats sur marchandises	(39 095)	316	520	(8 191)	266	(46 184)
<b>Total</b>	<b>(582 631) \$</b>	<b>81 131 \$</b>	<b>26 151 \$</b>	<b>28 832 \$</b>	<b>20 124 \$</b>	<b>(426 393)</b>

1) Montants comptabilisés au poste « Variations de la juste valeur des contrats dérivés couverts » dans les états du résultat global consolidés, soit les variations de la juste valeur comptabilisées dans les AERG, déduction faite des montants reclassés dans les états du résultat consolidés lors du règlement.

2) Montants comptabilisés au poste « (Profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés » dans les états du résultat consolidés. Ces montants représentent les variations de la juste valeur, déduction faite des profits et pertes réalisés sur les règlements au cours du trimestre clos le 31 mars 2022. Les profits et les pertes réalisés sont comptabilisés dans les « Charges financières, montant net » en ce qui concerne les contrats sur taux d'intérêt, dans le « (Profit) perte de change » pour ce qui est des contrats de change, et dans le « (Profit) perte de réévaluation à la juste valeur des contrats dérivés » en ce qui a trait aux contrats à terme de gré à gré d'électricité.

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 que court Northland et les objectifs des couvertures connexes n'ont pas changé pendant le trimestre clos le 31 mars 2022.

## 10. Résultat net par action

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires pour la période	229 142 \$	100 911 \$
Moins : dividendes sur actions privilégiées, montant net ( <a href="#">note 7.2</a> )	(2 700)	(2 699)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires relatif au résultat de base et dilué</b>	<b>226 442 \$</b>	<b>98 212 \$</b>

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base et dilué</b>	<b>227 690 583</b>	<b>202 388 213</b>

## 11. Charges financières

Les charges financières nettes se composent de ce qui suit :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2022	2021
Intérêts sur les dettes et emprunts, et frais bancaires	72 487 \$	76 145 \$
Amortissement des coûts de financement différés	7 604	10 079
Désactualisation des provisions pour les passifs relatifs au démantèlement	971	972
Intérêts des contrats de location	787	437
Produits financiers	(92)	(543)
<b>Charges financières, montant net</b>	<b>81 757 \$</b>	<b>87 090 \$</b>

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, des charges financières de 0,3 million de dollars (0,9 million de dollars en 2021) engagées pour le financement de projets liés à des installations en construction ont été inscrites à l'actif à titre d'immobilisations en cours.

## 12. Information sectorielle

Northland a établi les secteurs opérationnels présentés ci-dessous en fonction de la nature des activités, des catégories d'actifs et du caractère significatif. Northland analyse le rendement de ses secteurs opérationnels selon leur résultat d'exploitation, défini comme étant le chiffre d'affaires diminué des charges d'exploitation.

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

Trimestre clos le 31 mars 2022	Chiffre d'affaires externe	Chiffres d'affaires inter-sociétés <sup>1</sup>	Total du chiffre d'affaires	Coût des ventes	Charges d'exploitation	Coûts généraux et administratifs <sup>2</sup>	Amortissement des immobilisations corporelles	Autres produits <sup>3</sup>	Résultats d'exploitation	Charges financières, montant net
<b>Centrales éoliennes en mer<sup>4</sup></b>	396 634 \$	— \$	396 634 \$	— \$	37 513 \$	2 883 \$	85 255 \$	— \$	270 983 \$	43 052 \$
<b>Centrales d'énergies renouvelables sur terre</b>										
Canada	55 236 \$	— \$	55 236 \$	— \$	6 894 \$	261 \$	21 055 \$	— \$	27 026 \$	13 034 \$
Espagne	72 988	—	72 988	—	11 389	468	20 548	—	40 583	5 218
	128 224 \$	— \$	128 224 \$	— \$	18 283 \$	729 \$	41 603 \$	— \$	67 609 \$	18 252 \$
<b>Centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel</b>										
Canada	100 670 \$	— \$	100 670 \$	38 452 \$	9 202 \$	156 \$	10 203 \$	(2 856) \$	45 513 \$	12 354 \$
<b>Services publics</b>										
Colombie	65 345 \$	— \$	65 345 \$	20 368 \$	15 257 \$	981 \$	7 867 \$	— \$	20 872 \$	3 \$
<b>Divers<sup>1</sup></b>	4 181 \$	21 647 \$	25 828 \$	470 \$	— \$	32 747 \$	2 487 \$	(253) \$	(9 623) \$	8 096 \$
<b>Élimination</b>	— \$	(21 647) \$	(21 647) \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	(21 647) \$	— \$
<b>Total</b>	<b>695 054 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>695 054 \$</b>	<b>59 290 \$</b>	<b>80 255 \$</b>	<b>37 496 \$</b>	<b>147 415 \$</b>	<b>(3 109) \$</b>	<b>373 707 \$</b>	<b>81 757 \$</b>

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.

4) Les centrales éoliennes en mer comprennent les produits provenant de l'Allemagne et des Pays-Bas totalisant respectivement 181 millions de dollars et 215 millions de dollars.

Trimestre clos le 31 mars 2021	Chiffre d'affaires externe	Chiffres d'affaires intersociétés <sup>1</sup>	Total du chiffre d'affaires	Coût des ventes	Charges d'exploitation	Coûts généraux et administratifs <sup>2</sup>	Amortissement des immobilisations corporelles	Autres produits <sup>3</sup>	Résultats d'exploitation	Charges financières, montant net
<b>Centrales éoliennes en mer<sup>4</sup></b>	371 219 \$	— \$	371 219 \$	— \$	38 515 \$	2 607 \$	87 561 \$	— \$	242 536 \$	51 550 \$
<b>Centrales d'énergies renouvelables sur terre</b>										
Canada	53 344 \$	— \$	53 344 \$	— \$	6 731 \$	294 \$	22 075 \$	— \$	24 244 \$	13 774 \$
<b>Centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel</b>										
Canada	120 443 \$	— \$	120 443 \$	33 812 \$	11 808 \$	111 \$	25 315 \$	(2 951) \$	52 348 \$	13 130 \$
<b>Services publics</b>										
Colombie	57 118 \$	— \$	57 118 \$	17 410 \$	14 413 \$	2 000 \$	8 495 \$	— \$	14 800 \$	139 \$
<b>Divers<sup>1</sup></b>	10 642 \$	61 309 \$	71 951 \$	12 797 \$	— \$	24 590 \$	1 854 \$	(977) \$	33 687 \$	8 497 \$
<b>Élimination</b>	— \$	(61 309) \$	(61 309) \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	(61 309) \$	— \$
<b>Total</b>	<b>612 766 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>612 766 \$</b>	<b>64 019 \$</b>	<b>71 467 \$</b>	<b>29 602 \$</b>	<b>145 300 \$</b>	<b>(3 928) \$</b>	<b>306 306 \$</b>	<b>87 090 \$</b>

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.

4) Les centrales éoliennes en mer comprennent les produits provenant de l'Allemagne et des Pays-Bas totalisant respectivement 169 millions de dollars et 202 millions de dollars.

Le tableau qui suit présente l'information importante de chaque secteur pour les états de la situation financière consolidés :

Au 31 mars 2022	Immobilisations corporelles, montant net	Contrats et autres immobilisations incorporelles, montant net	Goodwill	Placement dans des coentreprises	Total
<b>Centrales éoliennes en mer<sup>2</sup></b>	4 901 922 \$	388 057 \$	— \$	— \$	6 109 987 \$
<b>Centrales d'énergies renouvelables sur terre</b>					
Canada	1 187 856 \$	— \$	54 730 \$	— \$	1 360 653 \$
Espagne	1 433 654	—	151 699	—	1 974 491
	2 621 510 \$	— \$	206 429 \$	— \$	3 335 144 \$
<b>Centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel</b>					
Canada	761 553 \$	43 837 \$	120 229 \$	— \$	1 406 757 \$
<b>Services publics</b>					
Colombie	518 329 \$	7 217 \$	449 450 \$	— \$	1 077 800 \$
<b>Divers<sup>1</sup></b>	506 583 \$	69 716 \$	— \$	127 448 \$	1 386 250 \$
<b>Total</b>	<b>9 309 897 \$</b>	<b>508 827 \$</b>	<b>776 108 \$</b>	<b>127 448 \$</b>	<b>13 315 938 \$</b>

1) Comprend un montant de 20 millions de livres sterling (33 millions de dollars) se rapportant à un contrat de location avec option conclu avec le gouvernement écossais qui confère à Northland l'exclusivité du développement sur les sites attribués pour une période d'au plus 10 ans.

2) Les centrales éoliennes en mer comprennent les immobilisations corporelles en Allemagne et aux Pays-Bas totalisant respectivement 2 279 millions de dollars et 2 623 millions de dollars.

Au 31 décembre 2021	Immobilisations corporelles, montant net	Contrats et autres immobilisations incorporelles, montant net	Goodwill <sup>1</sup>	Placement dans des coentreprises	Total des actifs
<b>Centrales éoliennes en mer<sup>2</sup></b>	5 166 638 \$	411 482 \$	— \$	— \$	6 222 659 \$
<b>Centrales d'énergies renouvelables sur terre</b>					
Canada	1 203 999 \$	— \$	54 731 \$	— \$	1 285 863 \$
Espagne	1 509 913	—	157 478	—	1 998 286
	2 713 912 \$	— \$	212 209 \$	— \$	3 284 149 \$
<b>Centrales écoénergétiques alimentées au gaz naturel</b>					
Canada	771 487 \$	45 281 \$	120 229 \$	— \$	1 261 107 \$
<b>Services publics</b>					
Colombie	486 546 \$	5 636 \$	420 935 \$	— \$	1 004 008 \$
<b>Divers</b>	447 883 \$	35 236 \$	— \$	131 134 \$	1 105 408 \$
<b>Total</b>	<b>9 586 466 \$</b>	<b>497 635 \$</b>	<b>753 373 \$</b>	<b>131 134 \$</b>	<b>12 877 331 \$</b>

1) Un goodwill de 30 millions de dollars lié à la centrale Iroquois Falls a été radié au premier trimestre de 2021.

2) Les centrales éoliennes en mer comprennent les immobilisations corporelles en Allemagne et aux Pays-Bas totalisant respectivement 2 397 millions de dollars et 2 769 millions de dollars.

## 13. 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 Northland.

### ***13.1 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 ou directement au projet de développement qui a fait l'objet de l'acquisition lorsque certaines étapes sont atteintes. Au 31 mars 2022, la meilleure estimation établie par Northland des futurs paiements éventuels s'élève à des paiements éventuels d'environ 143 millions de dollars aux termes de ses arrangements de développement de projets sur un montant maximal de 335 millions de dollars. Ces paiements éventuels n'ont pas été comptabilisés dans les états de la situation financière consolidés.

# Renseignements sur la Société

## Administrateurs et dirigeants de Northland Power Inc.

### Administrateurs

M. John W. Brace (président du conseil)

Mme Linda L. Bertoldi

Dre Marie Bountrogianni

Mme Lisa Colnett

M. Kevin Glass

M. Russell Goodman

M. Keith Halbert

Mme Helen Mallovy Hicks

M. Ian Pearce

M. Eckhardt Ruemmler

### Dirigeants

M. Mike Crawley

Président et chef de la direction

Mme Pauline Alimchandani

Chef des finances

Mme Wendy Franks

Première vice-présidente,

Stratégie et gestion des investissements

M. Morten Melin

Premier vice-président, Construction

M. David Povall

Premier vice-président, Développement

M. Michael D. Shadbolt

Vice-président et chef du contentieux

Mme Rachel Stephenson

Chef du capital humain

Mme Tracy Robillard

Secrétaire

## Informations générales

### Agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts

Société de fiducie Computershare du Canada

100 University Avenue

Toronto (Ontario) Canada

M5J 2Y1

À l'attention de : Equity Services

### Actions ordinaires et actions privilégiées

Les actions ordinaires et les actions privilégiées de série 1, de série 2 et de série 3 de Northland sont inscrites à la Bourse de Toronto, respectivement sous les symboles NPI, NPI.PR.A, NPI.PR.B et NPI.PR.C.

### Incidences fiscales

Les actions ordinaires, les actions privilégiées et les débiteures subordonnées non garanties convertibles de Northland sont des titres de participation admissibles aux termes des REER et des RPDB en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada).

## Personnes-ressources

Relations avec les investisseurs

M. Wasseem Khalil

Directeur principal, Relations avec les investisseurs et stratégie

647-288-1019

[investorrelations@northlandpower.com](mailto:investorrelations@northlandpower.com)

Northland Power Inc.

30 St. Clair Avenue West

12th Floor

Toronto (Ontario) Canada

M4V 3A1

416-962-6262

[northlandpower.com](http://northlandpower.com)



30 St. Clair Avenue West  
12th Floor,  
Toronto, Ontario, Canada  
M4V 3A1

[northlandpower.com](http://northlandpower.com)  
[investorrelations@northlandpower.com](mailto:investorrelations@northlandpower.com)

