

# Rapport de gestion de Northland Power Inc.

## Table des matières

---

SECTION 1 : APERÇU	<a href="#"><u>2</u></a>
SECTION 2 : CENTRALES EN EXPLOITATION DE NORTHLAND	<a href="#"><u>5</u></a>
SECTION 3 : FAITS SAILLANTS CONSOLIDÉS	<a href="#"><u>6</u></a>
3.1 : Événements importants	<a href="#"><u>6</u></a>
3.2 : Faits saillants de l'exploitation	<a href="#"><u>7</u></a>
SECTION 4 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION	<a href="#"><u>8</u></a>
4.1 : Résultats d'exploitation	<a href="#"><u>8</u></a>
4.2 : Coûts généraux et administratifs et autres produits	<a href="#"><u>11</u></a>
4.3 : Résultats consolidés	<a href="#"><u>12</u></a>
4.4 : BAIIA ajusté	<a href="#"><u>13</u></a>
4.5 : Flux de trésorerie disponibles	<a href="#"><u>14</u></a>
SECTION 5 : ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE	<a href="#"><u>16</u></a>
SECTION 6 : CAPITAUX PROPRES, SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	<a href="#"><u>17</u></a>
SECTION 7 : SOMMAIRE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS TRIMESTRIELS	<a href="#"><u>21</u></a>
SECTION 8 : ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION ET DE DÉVELOPPEMENT	<a href="#"><u>22</u></a>
SECTION 9 : PERSPECTIVES	<a href="#"><u>23</u></a>
SECTION 10 : LITIGES, RÉCLAMATIONS ET ÉVENTUALITÉS	<a href="#"><u>23</u></a>
SECTION 11 : MÉTHODES COMPTABLES FUTURES	<a href="#"><u>23</u></a>
SECTION 12 : RISQUES ET INCERTITUDES	<a href="#"><u>23</u></a>
SECTION 13 : CONTRÔLES ET PROCÉDURES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	<a href="#"><u>24</u></a>

---

## SECTION 1 : APERÇU

### *Introduction*

Le présent rapport de gestion (le «**rapport de gestion**») vise à expliquer les résultats financiers et à aider le lecteur à comprendre la nature et l'importance des changements et des tendances ainsi que les risques et les incertitudes qui peuvent toucher les résultats d'exploitation et la situation financière de Northland Power Inc. («**Northland**» ou la «**Société**»). Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Northland pour les trimestres clos les 31 mars 2019 et 2018 ainsi que ses états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017 (le «**rapport annuel de 2018**») et sa plus récente notice annuelle datée du 21 février 2019 (la «**notice annuelle de 2018**»). 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 qui sont basés sur certaines estimations et hypothèses qui étaient jugées raisonnables le 8 mai 2019; les résultats réels pourraient être très différents. Le comité d'audit de Northland a examiné le présent rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités correspondants ainsi que les notes connexes, et le conseil d'administration a approuvé ces documents avant leur publication.

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

### *Énoncés prospectifs*

*Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs qui sont basés sur certaines estimations et hypothèses qui étaient jugées raisonnables le 8 mai 2019; 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. Le lecteur est prévenu que ces énoncés pourraient ne pas convenir à d'autres fins. Les résultats réels de Northland pourraient être très différents de ceux avancés, explicitement ou implicitement, par les énoncés prospectifs et, par conséquent, il n'y a aucune garantie que les événements prévus par les énoncés prospectifs se matérialiseront. Les énoncés prospectifs sont de nature prédictive, dépendent de situations ou d'événements futurs, ou en font mention, ou comprennent des mots ou des expressions comme «compter», «s'attendre à», «projeter», « prédire », «croire», «estimer», «avoir l'intention de», «cibler», «prévoir», «prévisions» ou la forme négative de ceux-ci, ainsi que d'autres expressions semblables ou des verbes au futur et au conditionnel. Ces énoncés peuvent comprendre notamment des énoncés concernant le BAIIA ajusté, les flux de trésorerie disponibles, le versement de dividendes et les ratios de distribution des dividendes futurs; la construction et l'achèvement d'installations et le début de leurs activités commerciales; le coût et la puissance fournie des projets de développement; les litiges et réclamations; les plans pour mobiliser des capitaux; et les activités d'exploitation, les affaires, la situation financière, les résultats financiers, les priorités, les objectifs, les stratégies et les perspectives de Northland et de ses filiales. Cette information se base sur certains facteurs ou hypothèses d'importance qui ont été utilisés dans l'élaboration des énoncés prospectifs, y compris les spécifications concernant la conception des projets de développement, les dispositions des contrats auxquels Northland ou une filiale est partie, les plans actuels de la direction et sa perception des tendances historiques, des conditions actuelles et des projets de développement prévus ainsi que d'autres facteurs qui sont jugés appropriés dans les circonstances. Les énoncés prospectifs comportent de nombreux risques et incertitudes, notamment les contrats générateurs de produits, les risques de contrepartie, le rendement d'exploitation contractuel, la variabilité des produits provenant des centrales alimentées par des ressources d'énergies renouvelables intermittentes, le risque de concentration lié à l'énergie éolienne en mer, les cours du marché du gaz naturel et de l'électricité, les risques d'exploitation, les risques liés aux permis, les risques liés à la construction, les risques liés au développement de projets, les risques de financement, les risques de taux d'intérêt et de refinancement, le risque de liquidité, le risque de notation de crédit, le risque de fluctuation des taux de change, la variabilité des flux de trésorerie et l'incidence possible sur les dividendes, les impôts, les phénomènes naturels, l'environnement, les risques liés à la santé et à la sécurité des*

*travailleurs, les risques en matière de conformité des marchés, les risques liés à la réglementation et aux politiques gouvernementales, les activités internationales, la dépendance aux technologies de l'information, les risques liés aux relations de travail, les risques de réputation, les risques liés aux assurances, les risques liés à la copropriété, les risques liés aux paiements illicites et à la corruption, les litiges éventuels et les autres facteurs décrits dans le rapport annuel de 2018 et dans la notice annuelle de 2018. Sauf si expressément exigé par la loi, Northland ne s'engage pas à mettre à jour le moindre énoncé prospectif pour tenir compte de tout événement ou de toute situation se produisant après la date de ces énoncés, ou de tout événement non anticipé, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements ou de résultats futurs ou autrement.*

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

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

### **BAIIA ajusté**

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

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

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

Les flux de trésorerie disponibles correspondent aux flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation qui, selon la direction, sont représentatifs des liquidités disponibles pour verser des dividendes, tout en préservant la valeur à long terme de l'entreprise. Les flux de trésorerie disponibles sont calculés à titre de flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, pour tenir compte des variations à court terme du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation, des dépenses d'investissement à des fins autres que d'expansion, de l'intérêt couru sur l'encours de la dette, des remboursements de capital prévus, des réserves constituées pour les travaux d'entretien importants et les paiements de la dette, de l'exclusion des produits avant achèvement et charges d'exploitation des projets en construction, du produit d'intérêts sur le prêt subordonné accordé par Northland à Gemini, des subventions gouvernementales, des participations ne donnant pas le contrôle, des dividendes sur actions privilégiées, du produit net tiré de la vente des actifs de développement et autres ajustements, s'il y a lieu, y compris les paiements au titre de la location.

Pour plus de clarté, les flux de trésorerie disponibles de Northland sont réduits pour tenir compte des dépenses des activités de développement jusqu'à ce qu'un projet à un stade avancé soit admissible à l'inscription à l'actif des dépenses de développement. Lorsque Northland contrôle la méthode de distribution par rapport à ses participations, les flux de trésorerie disponibles reflètent la quote-part de Northland des flux de trésorerie disponibles sous-jacents de la participation, sinon, Northland inclut les distributions en espèces reçues de la participation. Les flux de trésorerie disponibles provenant des établissements à l'étranger sont convertis en dollars canadiens au taux de change réalisé par Northland sur les distributions en espèces.

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

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

Les emprunts ou les capitaux propres de Northland relatifs à un projet sont habituellement financés ou mobilisés au début de la construction, mais le projet peut mettre plusieurs années avant de dégager des flux de trésorerie. Par conséquent, de temps à autre, le ratio de distribution de Northland peut être temporairement plus élevé qu'il ne le serait si les futurs flux de trésorerie disponibles des projets en construction étaient pris en compte dans le calcul. Ce facteur peut avoir une incidence sur la comparabilité entre le ratio de distribution de Northland et celui des pairs du secteur.

## SECTION 2 : CENTRALES EN EXPLOITATION DE NORTHLAND

Au 31 mars 2019, Northland détenait une participation économique nette de 2 014 mégawatts (**MW**) dans des centrales électriques en exploitation d'une capacité totale d'environ 2 429 MW. Les centrales de Northland produisent de l'électricité à partir de sources d'énergies renouvelables et de gaz naturel, destinée à la vente en vertu de contrats d'achat d'électricité (**CAÉ**) à long terme ou d'autres ententes génératrices de produits conclus avec des clients solvables afin de dégager des flux de trésorerie prévisibles.

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

	Année d'exploitation commerciale ou de l'acquisition	Région géographique <sup>1</sup>	Participation économique <sup>2</sup>	Capacité de production brute (MW)	Capacité de production nette (MW)
<b>Énergie éolienne en mer</b>					
Gemini	2017	Pays-Bas	60 %	600	360
Nordsee One	2017	Allemagne	85 %	332	282
<b>Énergie thermique</b>					
Iroquois Falls	1997	Ontario	100 %	120	120
Kingston	1997	Ontario	100 %	110	110
Kirkland Lake <sup>3</sup>	1993	Ontario	77 %	132	102
North Battleford	2013	Saskatchewan	100 %	260	260
Spy Hill	2011	Saskatchewan	100 %	86	86
Thorold	2010	Ontario	100 %	265	265
<b>Énergies renouvelables sur terre</b>					
Projets d'énergie solaire Cochrane	2015	Ontario	63 %	40	25
Grand Bend	2016	Ontario	50 %	100	50
Jardin	2009	Québec	100 %	133	133
McLean's	2014	Ontario	50 %	60	30
Mont-Louis	2011	Québec	100 %	101	101
Projet d'énergie solaire	2014	Ontario	100 %	90	90
<b>Total</b>				<b>2 429</b>	<b>2 014</b>

1) Les centrales d'énergie thermique et d'énergies renouvelables sur terre sont situées au Canada.

2) Au 31 mars 2019, la participation économique de Northland était inchangée par rapport à celle au 31 décembre 2018.

3) Northland détient le contrôle indirect de 100 % des droits de vote de Kirkland Lake, tandis que les actionnaires tiers détiennent des participations sans droit de vote. La participation économique nette effective de Northland dans Kirkland Lake est d'environ 77 %.

Au 31 mars 2019, Northland avait une capacité de production en construction de 269 MW, ce qui représentait le projet de parc éolien en mer Deutsche Bucht («**Deutsche Bucht**»), en plus de sa participation de 60 % dans les projets en développement Hai Long de 1 044 MW à Taïwan. Le 7 mai 2019, Northland a annoncé avoir approuvé la décision d'investissement final pour la construction de son projet d'énergie solaire de 130 MW de La Lucha (se reporter à la **SECTION 8 : ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION ET DE DÉVELOPPEMENT** pour de plus amples renseignements). En outre, Northland possède un portefeuille de projets à divers stades de développement en Europe, en Amérique du Nord, en Amérique latine et en Asie.

Se reporter à la notice annuelle de 2018 pour de plus amples renseignements sur les centrales en exploitation et les projets en construction ou en développement de Northland.

## **SECTION 3 : FAITS SAILLANTS CONSOLIDÉS**

### ***3.1 : Événements importants***

Les événements importants qui se sont produits au cours du premier trimestre de 2019 et jusqu'à la date du présent rapport de gestion sont présentés ci-dessous.

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

Le 7 mai 2019, Northland a annoncé avoir approuvé la décision d'investissement final pour la construction de son projet d'énergie solaire de La Lucha («**La Lucha**») dans l'État de Durango, au Mexique. Northland détient 100 % du projet d'énergie solaire de 130 MW dont le coût en capital totalisera environ 190 millions de dollars. Northland a créé le projet La Lucha et a obtenu tous les principaux permis exigés pour sa construction. L'achèvement du projet est prévu au deuxième semestre de 2020. Se reporter à la **SECTION 8 : ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION ET DE DÉVELOPPEMENT** pour plus de renseignements.

#### ***Mise à jour sur le projet de parc éolien en mer Hai Long***

Le 26 février 2019, Northland et son partenaire à 40 %, Yushan Energy, a conclu un CAÉ de 20 ans avec Taiwan Power Company («**Taipower**») pour le projet de parc éolien en mer Hai Long 2A, en fonction de l'attribution de 300 MW aux termes du tarif de rachat garanti (**TRG**). Se reporter à la **SECTION 8 : ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION ET DE DÉVELOPPEMENT** pour plus de renseignements.

#### ***Mise à jour sur le projet de parc éolien en mer Deutsche Bucht***

Le projet de parc éolien en mer Deutsche Bucht progresse selon le calendrier prévu et respecte le budget. L'estimation du coût total du projet s'élève toujours à environ 1,4 milliard d'euros (2,0 milliards de dollars canadiens), l'achèvement du projet étant prévu d'ici la fin de 2019.

#### ***Placement secondaire d'actions ordinaires***

Le 5 avril 2019, un placement secondaire a été réalisé pour les actions ordinaires de Northland détenues par les entités contrôlées par James Temerty, le président du conseil d'administration de Northland. Northland n'a tiré aucun produit de cette transaction. Depuis la clôture, M. Temerty détient en propriété véritable environ 11,5 % des actions ordinaires et la totalité des 1 000 000 d'actions de catégorie A de Northland ou exerce un contrôle ou une emprise sur celles-ci.

### 3.2 : Faits saillants de l'exploitation

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

#### Sommaire des résultats consolidés

	Trimestres clos les 31 mars	
	2019	2018
<b>RÉSULTATS FINANCIERS</b>		
Chiffre d'affaires	498 540 \$	486 372 \$
Profit brut	458 923	454 557
Résultat d'exploitation	287 588	281 154
Résultat net	204 230	177 955
BAIIA ajusté	293 675	290 421
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	307 794	306 130
Flux de trésorerie disponibles	141 839	148 047
Dividendes en trésorerie versés aux porteurs d'actions ordinaires et d'actions de catégorie A <sup>1</sup>	54 062	39 131
Total des dividendes déclarés <sup>2</sup>	54 062	52 755
<b>Par action</b>		
Résultat net – de base	0,78 \$	0,61 \$
Flux de trésorerie disponibles – de base	0,79 \$	0,84 \$
Total des dividendes déclarés <sup>2</sup>	0,30 \$	0,30 \$
<b>VOLUMES D'ÉNERGIE</b>		
Production d'électricité en gigawattheures (GWh)	2 539	2 327

1) L'augmentation s'explique principalement par les actions aux termes du PRD provenant du marché secondaire de sorte que tous les dividendes déclarés reflètent les sorties de trésorerie de Northland.

2) Représente le total des dividendes déclarés aux porteurs d'actions ordinaires et d'actions de catégorie A, y compris les dividendes versés en trésorerie ou en actions aux termes du PRD.

## SECTION 4 : RÉSULTATS D'EXPLOITATION

### 4.1 : Résultats d'exploitation

#### Parcs éoliens en mer

Les parcs éoliens en mer en exploitation de Northland comprennent Gemini et Nordsee One. Le tableau suivant présente leurs résultats d'exploitation :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2019	2018
<b>Production d'électricité (GWh)<sup>1</sup></b>	<b>1 025</b>	1 009
<b>Chiffre d'affaires/profit brut<sup>2</sup></b>	<b>310 222 \$</b>	316 125 \$
<b>Charges d'exploitation des centrales</b>	<b>33 128</b>	35 558
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>207 667</b>	208 155
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>187 221 \$</b>	186 509 \$

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

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

Les deux parcs éoliens en mer en exploitation de Northland, soit Gemini et Nordsee One, sont situés dans la mer du Nord, respectivement au large des côtes des Pays-Bas et de l'Allemagne. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, Gemini et Nordsee One ont contribué respectivement à hauteur d'environ 34 % et 26 % du total du BAlIA ajusté de Northland. Se reporter à la notice annuelle de 2018 pour de plus amples renseignements sur les parcs éoliens en mer.

Le gouvernement des Pays-Bas a accordé à Gemini des ententes de subvention qui expirent en 2031. Les subventions complètent les produits fondés sur le marché de gros générés par Gemini pour dégager un taux contractuel fixe par mégawattheure (**MWh**) et sont soumises à un plafond de production annuel (le «**plafond de subvention de Gemini**»), au-delà duquel la production génère des produits aux prix du marché de gros. Selon les prévisions de la direction concernant les ressources d'énergie éolienne prévues et les volumes de production d'électricité qui en résultent, le plafond des subventions de Gemini et les bénéfiques connexes seraient atteints au cours du quatrième trimestre de l'année civile. Le complément d'un prix contractuel fixe est toutefois soumis à un prix plancher, ce qui fait courir à Gemini un risque de prix du marché si le prix du marché de gros moyen pour l'exercice descend en deçà du prix plancher contractuel d'environ 44 €/MWh. Au 31 mars 2019, la direction a estimé que le prix du marché de gros moyen pour 2019 restera plus élevé que le prix plancher contractuel. Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, la perte liée à la baisse du prix du marché de gros moyen en deçà du prix plancher contractuel sur les ventes avait été d'environ 1 million d'euros, soit 0,8 % des produits provenant de Gemini, mais l'incidence a été ultimement de néant pour l'exercice 2018.

Nordsee One a conclu avec le gouvernement de l'Allemagne un contrat prévoyant un TRG qui expire en 2027. Le tarif connexe s'ajoute au prix du marché de gros, 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, Nordsee One ne touche pas le tarif pour les heures au cours desquelles le cours du marché de l'électricité demeure négatif pendant plus de six heures consécutives.

Les résultats de Gemini et de Nordsee One sont touchés par les fluctuations des taux de change. Les fluctuations des taux de change ont surtout une incidence sur le résultat net et le BAlIA ajusté. Northland a conclu des swaps de change pour une partie considérable des flux de trésorerie prévus, ce qui atténue en partie l'incidence des fluctuations des taux de change sur les flux de trésorerie disponibles.



La production d'électricité pour le trimestre clos le 31 mars 2019 est grandement comparable à celle du trimestre correspondant de 2018.

Le chiffre d'affaires s'est établi à 310 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019, en diminution de 1,9 %, ou 6 millions de dollars, par rapport à celui du trimestre correspondant de 2018, du fait surtout des fluctuations des taux de change, le tout partiellement contrebalancé par la hausse du chiffre d'affaires à Nordsee One. Les fluctuations des taux de change ont entraîné une baisse de 14 millions de dollars du chiffre d'affaires pour le trimestre clos le 31 mars 2019 par rapport à celui de la période correspondante de 2018.

Les charges d'exploitation des centrales de 33 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019 ont diminué de 6,8 %, ou 2 millions de dollars, par rapport à ceux de la période correspondante de 2018, surtout en raison de la baisse des frais liés au personnel au cours du trimestre et de certains frais non récurrents de Nordsee One au premier trimestre de 2018. En avril 2019, le fabricant d'éoliennes pour Nordsee One a engagé une procédure d'insolvabilité. Nordsee One dépend actuellement du fabricant pour achever les travaux prévus aux termes d'une garantie et respecter ses obligations aux termes de son contrat de service et d'entretien. À l'heure actuelle, Northland ne prévoit pas d'incidence financière importante rattachée à ce qui précède.

Le résultat d'exploitation et le BAIIA ajusté de respectivement 208 millions de dollars et 187 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019 sont comparables à ceux du trimestre correspondant de 2018, surtout en raison de la baisse du chiffre d'affaires compensée par la diminution des charges d'exploitation de la centrale décrite ci-dessus.

### Centrales thermiques

Le tableau suivant présente le résultat d'exploitation des centrales thermiques :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2019	2018
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	<b>1 091</b>	930
<b>Chiffre d'affaires<sup>1</sup></b>	<b>124 323 \$</b>	116 554 \$
Moins : coût des ventes	<b>35 243</b>	31 815
<b>Profit brut</b>	<b>89 080</b>	84 739
<b>Charges d'exploitation des centrales</b>	<b>11 662</b>	10 832
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>68 044</b>	64 313
<b>BAIIA ajusté<sup>2</sup></b>	<b>77 153 \$</b>	78 016 \$

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

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

Les structures contractuelles des centrales thermiques de Northland assurent la stabilité du profit brut de la 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 certains CAÉ, la centrale reçoit un remboursement de certains coûts des ventes de la part de la contrepartie. Si possible, la direction vise également à maximiser les rendements dans le cadre de la remise en marché du stockage et du transport du gaz naturel («**optimisation du gaz**»). Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, les six centrales thermiques de Northland ont contribué à hauteur d'environ 30 % du total du BAIIA ajusté, North Battleford, Iroquois Falls et Thorold en représentant environ 27 %. Se reporter à la notice annuelle de 2018 pour de plus amples renseignements sur les centrales thermiques.

La production d'électricité pour le trimestre clos le 31 mars 2019 a augmenté de 17,3 %, ou 161 GWh, par rapport à celle du trimestre correspondant de 2018, en raison surtout des conditions de marché favorables qui ont entraîné la hausse du transport de l'électricité de Thorold dans le marché de l'Ontario et des conditions d'exploitation favorables, surtout les températures plus froides, à North Battleford.

Le chiffre d'affaires s'est établi à 124 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019, en augmentation de 6,7 %, ou 8 millions de dollars, par rapport à celui du trimestre correspondant de 2018, surtout en raison des activités d'optimisation du gaz et de la hausse de la production à Thorold et North Battleford, comme il est mentionné ci-dessus, ainsi que des paiements pour une capacité supplémentaire. L'écart positif a été en partie contrebalancé par l'incidence de la hausse du chiffre d'affaires d'Iroquois Falls au premier trimestre de 2018 avant qu'une réduction rétrospective des taux ait été effectuée par la société d'exploitation du réseau au deuxième trimestre de 2018.

Le profit brut s'est établi à 89 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019, en hausse de 5,1 %, ou 4 millions de dollars, par rapport à celui du trimestre correspondant de 2018, car les résultats d'exploitation favorables à North Battleford et Thorold ont été en partie compensés par l'augmentation des coûts du gaz liés à la hausse de la production et à une réduction des tarifs du CAÉ à Iroquois Falls.

Les charges d'exploitation des centrales se sont établies à 12 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019, en augmentation de 7,7 %, ou 1 million de dollars, par rapport à celles du trimestre correspondant de 2018, essentiellement en raison de la hausse globale de la production aux centrales thermiques.

Le résultat d'exploitation s'est établi à 68 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019, en augmentation de 5,8 %, ou 4 millions de dollars, par rapport à celui du trimestre correspondant de 2018, essentiellement en raison de la hausse globale du profit brut découlant des facteurs susmentionnés.

Le BAIIA ajusté s'est établi à 77 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019, en diminution de 1,1 %, ou 1 million de dollars, par rapport à celui du trimestre correspondant de 2018, essentiellement en raison d'honoraires de gestion ponctuels versés au cours du premier trimestre de 2018 relativement à des actifs vendus et des facteurs susmentionnés.

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

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2019	2018
<b>Production d'électricité (GWh)<sup>1</sup></b>	<b>423</b>	388
Parcs éoliens sur terre	41 333 \$	39 032 \$
Énergie solaire	16 897	14 661
<b>Chiffre d'affaires/profit brut<sup>2</sup></b>	<b>58 230</b>	53 693
Parcs éoliens sur terre	6 290	6 075
Énergie solaire	1 365	946
<b>Charges d'exploitation des centrales</b>	<b>7 655</b>	7 021
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>26 956</b>	23 686
Parcs éoliens sur terre	24 447	22 767
Énergie solaire	13 459	11 929
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>37 906 \$</b>	34 696 \$

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

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

Les actifs d'énergies renouvelables sur terre de Northland comprennent quatre parcs éoliens sur terre et trois centrales solaires situés en Ontario et au Québec. L'exploitation des projets éoliens sur terre est semblable à celle des projets éoliens en mer; toutefois, leurs coûts d'exploitation sont moindres et les ressources d'énergie éolienne sont plus faibles. Ces centrales ont des charges d'exploitation fixes nettement inférieures par unité de capacité que celles des centrales thermiques ou éoliennes. La production d'électricité provenant des 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 l'exercice clos le 31 décembre 2018, les centrales d'énergies renouvelables sur terre de Northland ont contribué à environ 16 % du total du BAIIA ajusté. Se reporter à la notice annuelle de 2018 pour de plus amples renseignements sur les centrales d'énergies renouvelables sur terre.

*La production d'électricité* des centrales d'énergies renouvelables sur terre pour le trimestre clos le 31 mars 2019 a augmenté de 9,1 %, ou 35 GWh, par rapport à celle du trimestre correspondant de 2018, essentiellement en raison de la hausse des ressources solaires et éoliennes globales dans les centrales.

*Le chiffre d'affaires* de 58 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019 a augmenté de 8,4 %, ou 5 millions de dollars, par rapport à celui du trimestre correspondant de 2018, surtout en raison de la hausse de la production globale. Les écarts de production ont une incidence plus importante sur le chiffre d'affaires des centrales solaires que sur celui des centrales éoliennes, car le prix par MW stipulé par contrat est plus élevé pour les centrales solaires.

*Les charges d'exploitation des centrales* de 8 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019 ont augmenté de 9,0 %, ou 1 million de dollars, par rapport à celles de la période correspondante de 2018, surtout en raison des droits de participation aux bénéfices du fournisseur de services d'entretien des éoliennes dans deux centrales éoliennes en fonction de l'augmentation de la production.

*Le résultat d'exploitation et le BAIIA ajusté* de respectivement 27 millions de dollars et 38 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019 ont augmenté de 13,8 %, ou 3 millions de dollars, et de 9,3 %, ou 3 millions de dollars, par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2018, surtout en raison de l'augmentation de la production globale dans les centrales d'énergies renouvelables sur terre.

## **4.2 : Coûts généraux et administratifs et autres produits**

Le tableau suivant présente les coûts généraux et administratifs :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2019	2018
Frais généraux du siège social	7 408 \$	7 531 \$
Frais généraux de développement	4 142	3 267
Frais liés aux projets de développement	4 216	3 515
<b>Coûts généraux et administratifs du siège social</b>	<b>15 766</b>	<b>14 313</b>
Coûts généraux et administratifs des activités d'exploitation	2 493	3 975
<b>Total des coûts généraux et administratifs</b>	<b>18 259 \$</b>	<b>18 288 \$</b>

*Les coûts généraux et administratifs du siège social* pour le trimestre clos le 31 mars 2019 ont augmenté de 10,2 %, ou 1 million de dollars, par rapport à ceux de 2018, surtout en raison du calendrier des dépenses liées aux activités de développement de projets et d'une hausse des frais liés au personnel.

*Les frais généraux de développement* comprennent principalement des frais liés au personnel, à la location et d'autres frais de bureau qui ne sont pas directement attribuables à des projets de développement identifiables. Les *frais liés aux projets de développement* sont généralement des frais de tiers directement attribuables à des projets de développement identifiables.

qui sont inscrits à l'actif dès lors que la direction estime qu'un projet a une forte probabilité d'être mené à terme (se reporter au rapport annuel de 2018 pour de plus amples renseignements sur la méthode d'inscription à l'actif des coûts de développement).

*Les coûts généraux et administratifs des activités d'exploitation* pour le trimestre clos le 31 mars 2019 ont diminué de 37,3 %, ou 1 million de dollars, par rapport à ceux de la période correspondante de 2018, surtout en raison de la baisse des frais liés au personnel des parcs éoliens en mer.

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2019	2018
Frais généraux du siège social	(15 766) \$	(14 313) \$
Produit d'intérêts de Gemini	5 239	5 395
Autres <sup>1</sup>	1 922	118
<b>Incidence sur le BAIIA ajusté</b>	<b>(8 605) \$</b>	<b>(8 800) \$</b>

1) Comprennent les produits de la commercialisation d'énergie du siège social.

*Le produit d'intérêts de Gemini* correspond aux intérêts sur les montants du prêt subordonné que Gemini doit rembourser à Northland. Étant donné que Northland inclut les résultats financiers de Gemini dans son périmètre de consolidation, les soldes de la dette subordonnée ainsi que le produit de placements et la charge d'intérêts s'y rattachant sont éliminés lors de la consolidation; toutefois, le produit d'intérêts de Gemini figure dans le BAIIA ajusté consolidé de Northland parce qu'il reflète les rendements générés sur un investissement dans des biens essentiels.

### **4.3 : Résultats consolidés**

L'analyse des résultats d'exploitation consolidés qui suit doit être lue avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Northland pour le trimestre clos le 31 mars 2019.

#### **Premier trimestre**

Voici les principaux facteurs qui ont contribué au résultat net pour le trimestre clos le 31 mars 2019 :

*Le total du chiffre d'affaires et du profit brut* de respectivement 499 millions de dollars et 459 millions de dollars représente une augmentation de 2,5 %, ou 13 millions de dollars, et de 1,0 %, ou 4 millions de dollars, par rapport à celui du trimestre correspondant de 2018, surtout en raison de l'augmentation de la production des centrales thermiques jumelée à la hausse des ressources d'énergie solaire et éolienne des centrales d'énergies renouvelables sur terre. Ces écarts positifs ont été en partie compensés par l'incidence des fluctuations des taux de change pour Gemini et Nordsee One, qui a touché le chiffre d'affaires, et par la hausse du coût des ventes dans les centrales thermiques liée à la hausse de la production qui a eu une incidence sur le profit brut.

*Les charges d'exploitation des centrales* ont diminué de 1,8 %, ou 1 million de dollars, par rapport à celles du trimestre correspondant de 2018, essentiellement en raison du moment des dépenses des parcs éoliens en mer.

*Les coûts généraux et administratifs* sont en grande partie comparables à ceux du trimestre correspondant de 2018, surtout en raison du calendrier des dépenses liées aux activités de développement de projets, contrebalancé par une baisse des frais liés au personnel des parcs éoliens en mer.

*Les charges financières, montant net* (essentiellement la charge d'intérêts) ont diminué de 6,7 %, ou 6 millions de dollars, par rapport à celles du trimestre correspondant de 2018, surtout en raison de la baisse des charges d'intérêts par suite des

remboursements de capital prévus sur les emprunts obtenus au titre des facilités, d'une diminution du solde des facilités de crédit du siège social et du rachat de débetures convertibles au quatrième trimestre de 2018.

*Le profit de réévaluation à la juste valeur des dérivés s'est élevé à 43 millions de dollars, contre une perte de 3 millions de dollars au trimestre correspondant de 2018, en raison principalement de la variation de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt et des contrats de change.*

*La perte de change de 3 millions de dollars s'explique principalement par une perte latente attribuable aux fluctuations du taux de change de clôture.*

*Les autres (produits) charges se sont améliorés de 74,1 %, ou 2 millions de dollars, surtout en raison d'un ajustement de la juste valeur sans effet de trésorerie d'un prêt consenti, contrebalancé en partie par le profit à la vente d'un actif d'exploitation en 2018.*

Les facteurs décrits ci-dessus en particulier, en partie contrebalancés par une augmentation de la charge d'impôt de 15 millions de dollars, ont donné lieu à une augmentation du résultat net de 26 millions de dollars au premier trimestre de 2019 par rapport au trimestre correspondant de 2018.

#### **4.4 : BAIIA ajusté**

Le tableau suivant présente un rapprochement du résultat avant impôt sur le résultat et du BAIIA ajusté :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2019	2018
<b>Résultat net</b>	<b>204 230 \$</b>	<b>177 955 \$</b>
Ajustements :		
Charges financières, montant net	<b>79 855</b>	85 615
Produit d'intérêts de Gemini	<b>5 239</b>	5 395
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	<b>43 919</b>	29 322
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>104 022</b>	105 008
Amortissement des contrats et immobilisations incorporelles	<b>4 753</b>	3 547
(Profit) perte de réévaluation à la juste valeur des dérivés	<b>(43 153)</b>	2 824
(Profit) perte de change	<b>3 223</b>	(15 099)
Élimination des participations ne donnant pas le contrôle	<b>(100 131)</b>	(101 991)
Contrats de location-financement (bailleur) et placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence	<b>939</b>	844
Autres ajustements	<b>(9 221)</b>	(2 999)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>293 675 \$</b>	<b>290 421 \$</b>

Le BAIIA ajusté comprend le produit d'intérêts tiré du prêt subordonné de 117 millions d'euros consenti par Northland à Gemini, qui comprend les intérêts courus. Le versement au comptant des paiements d'intérêts a commencé en 2017 et les paiements semestriels sur le capital commenceront en 2027 jusqu'à l'échéance en 2032. Northland inclut les résultats financiers de Gemini dans son périmètre de consolidation et, par conséquent, le solde des prêts de Northland, le produit de placements et la charge d'intérêts sont éliminés à la consolidation. Le produit d'intérêts de Gemini («**produit d'intérêts de Gemini**») est inclus dans le BAIIA ajusté depuis la conclusion du prêt subordonné et a été inclus dans les flux de trésorerie disponibles depuis le versement en trésorerie des intérêts à compter du troisième trimestre de 2017.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, les autres ajustements comprennent essentiellement un ajustement de la juste valeur sans effet de trésorerie d'un prêt consenti. Pour le trimestre clos le 31 mars 2018, les autres ajustements comprennent essentiellement un profit sur la vente d'un actif d'exploitation.

## Premier trimestre

Le BAIIA ajusté de 294 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019 a augmenté de 1,1 %, ou 3 millions de dollars, par rapport à celui du trimestre correspondant de 2018, surtout en raison d'une augmentation de 3 millions de dollars de la production et des résultats tirés des facilités des centrales d'énergies renouvelables sur terre provenant d'une augmentation des ressources solaires et éoliennes globales.

## 4.5 Flux de trésorerie disponibles

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2019	2018
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>307 794 \$</b>	<b>306 130 \$</b>
<b>Ajustements :</b>		
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation	<b>40 523</b>	32 617
Dépenses d'investissement à des fins autres que d'expansion, montant net	<b>(680)</b>	(741)
Financement soumis à restrictions pour entretien majeur et réserves constituées relativement à la dette et au démantèlement	<b>(3 420)</b>	(2 684)
Intérêts payés, montant net	<b>(42 617)</b>	(43 017)
Remboursements de capital prévus sur les emprunts obtenus au titre des facilités	<b>(12 178)</b>	(11 677)
Fonds réservés (utilisés) pour remboursements de capital prévus	<b>(109 512)</b>	(86 841)
Dividendes sur actions privilégiées	<b>(2 929)</b>	(2 851)
Consolidation des participations ne donnant pas le contrôle	<b>(46 251)</b>	(56 037)
Paiements de loyers (preneur)	<b>(1 272)</b>	—
Produit d'intérêts <sup>1</sup>	<b>5 828</b>	5 555
Produit de Nordsee One tiré d'une subvention gouvernementale	<b>6 138</b>	5 619
Taux de change	<b>3 749</b>	330
Autres <sup>2</sup>	<b>(3 334)</b>	1 644
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>141 839 \$</b>	<b>148 047 \$</b>

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

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

Les remboursements de capital prévus sur les emprunts à terme aux termes de la facilité de crédit reflètent les remboursements effectués. Les fonds réservés (utilisés) pour remboursements de capital prévus présentent les remboursements semestriels répartis également entre deux trimestres et sont ajustés pour tenir compte du calendrier des remboursements trimestriels. Le calendrier de remboursement de capital de Gemini est axé sur le premier paiement de l'exercice de façon à l'aligner sur le profil attendu des flux de trésorerie de Gemini. Pour 2019, la quote-part de Northland des remboursements de capital de Gemini et Nordsee One devrait totaliser respectivement 79 millions d'euros et 72 millions d'euros (77 millions d'euros et 49 millions d'euros en 2018).

Les flux de trésorerie disponibles comprennent la charge d'intérêts de chaque trimestre ayant été comptabilisée dans le résultat net ou dans le fonds de roulement, ou payée.

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2019	2018
Dividendes en trésorerie versés aux porteurs d'actions ordinaires et d'actions de catégorie A	54 062 \$	39 131 \$
Ratio de distribution des flux de trésorerie disponibles – dividendes en trésorerie <sup>1</sup>	53,9 %	38,6 %
Total des dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires et d'actions de catégorie A <sup>2</sup>	54 062 \$	52 422 \$
Ratio de distribution des flux de trésorerie disponibles – total des dividendes <sup>1, 2</sup>	64,4 %	53,4 %
Nombre moyen pondéré d'actions – de base (en milliers) <sup>3</sup>	180 203	176 068
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué (en milliers) <sup>4</sup>	187 625	187 322
<b>Par action (\$/action)</b>		
Dividendes versés	0,30 \$	0,30 \$
Flux de trésorerie disponibles – de base	0,79 \$	0,84 \$
Flux de trésorerie disponibles – dilué	0,76 \$	0,81 \$

1) Sur quatre trimestres continus.

2) Représente les dividendes versés en trésorerie et en actions aux termes du PRD. Pour 2019, les dividendes en trésorerie correspondent au total des dividendes, car les actions aux termes du PRD proviennent du marché secondaire.

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

4) Comprend les actions ordinaires, les actions de catégorie A et toute action ordinaire pouvant être émise à la conversion des débetures convertibles en circulation.

### **Premier trimestre**

Les flux de trésorerie disponibles de 142 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019 ont diminué de 4,2 %, ou 6 millions de dollars, par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2018, en raison surtout d'une augmentation de 16 millions de dollars des remboursements de capital prévus, principalement pour la dette de Nordsee One. Parmi les facteurs compensant en partie la diminution des flux de trésorerie disponibles, on comptait notamment :

- une diminution de 5 millions de dollars de la charge d'intérêts nette en raison de la baisse des charges d'intérêts par suite des remboursements de capital prévus sur les emprunts obtenus au titre des facilités, d'une diminution du solde des facilités de crédit du siège social et du rachat de débetures convertibles au quatrième trimestre de 2018;
- une hausse de 2 millions de dollars de la production et des résultats globaux provenant des autres centrales en exploitation de Northland.

Au 31 mars 2019, le ratio de distribution net des flux de trésorerie disponibles sur quatre trimestres consécutifs s'établissait à 53,9 %, calculé selon les dividendes en trésorerie versés, et à 64,4 % selon le total des dividendes, comparativement à respectivement 38,6 % et 53,4 % en 2018. L'augmentation des ratios de distribution des flux de trésorerie disponibles par rapport à ceux de 2018 s'explique principalement par l'augmentation des remboursements de capital prévus de Nordsee One en 2019 jumelée à une hausse du nombre d'actions en raison du rachat des débetures convertibles en décembre 2018. Le ratio de distribution net des flux de trésorerie disponibles de 53,9 % calculé selon les dividendes en trésorerie a de plus augmenté en raison d'une baisse de la participation au PRD, étant donné que l'actualisation a été réduite à néant.

## SECTION 5 : ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le tableau suivant présente un sommaire des soldes de compte tirés des bilans consolidés intermédiaires résumés non audités aux 31 mars 2019 et 31 décembre 2018.

Aux	31 mars 2019	31 décembre 2018
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	361 503 \$	278 400 \$
Trésorerie soumise à restrictions	365 855	450 437
Créances clients et autres débiteurs	328 508	275 088
Autres actifs courants	40 652	39 675
Immobilisations corporelles	7 965 669	8 105 845
Contrats et autres immobilisations incorporelles	554 436	581 097
Autres actifs <sup>1</sup>	535 650	534 563
	<b>10 152 273 \$</b>	<b>10 265 105 \$</b>
<b>Passifs</b>		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	286 468	197 828
Prêts et emprunts portant intérêt	6 893 172	7 011 572
Passifs financiers dérivés nets <sup>2</sup>	509 910	537 157
Passif d'impôt différé net <sup>2</sup>	203 216	179 549
Autres passifs <sup>3</sup>	698 558	798 377
	<b>8 591 324 \$</b>	<b>8 724 483 \$</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 560 949</b>	<b>1 540 622</b>
	<b>10 152 273 \$</b>	<b>10 265 105 \$</b>

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

2) Présentés au montant net.

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

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

- *La trésorerie soumise à restrictions* a diminué de 85 millions de dollars, en raison essentiellement de la mise à disposition de fonds réservés pour le service de la dette à Nordsee One, lesquels ont été reclassés dans la trésorerie au cours du trimestre à la suite d'une modification à l'entente de facilité de crédit de Nordsee One.
- *Les immobilisations corporelles* ont diminué de 140 millions de dollars, surtout en raison de l'amortissement et de la fluctuation des taux de change, le tout en partie contrebalancé par des activités liées à la construction menées à Deutsche Bucht et par la comptabilisation initiale d'actifs de 53 millions de dollars faisant l'objet de contrats de location.
- *Les dettes fournisseurs et autres créditeurs* ont augmenté de 89 millions de dollars essentiellement à cause du calendrier des dettes fournisseurs se rapportant aux travaux de construction à Deutsche Bucht.
- *Les prêts et emprunts portant intérêt* ont diminué de 118 millions de dollars, principalement en raison des fluctuations de taux de change, en partie contrebalancées par les activités de construction de Deutsche Bucht.
- *Le passif d'impôt différé net* (actif d'impôt différé moins le passif d'impôt différé) a augmenté de 24 millions de dollars en raison de variations dans l'écart entre les soldes comptables et les soldes fiscaux, en particulier le profit de réévaluation à la juste valeur des dérivés.
- *Les autres passifs* ont diminué de 100 millions de dollars en raison principalement d'un remboursement partiel de la facilité renouvelable de Northland et de la fluctuation des taux de change, en partie contrebalancés par la comptabilisation initiale des obligations locatives de 53 millions de dollars.



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

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

### *Capitaux propres et débentures subordonnées non garanties convertibles*

La variation des actions et des actions de catégorie A au cours de 2019 et de 2018 se présentait comme suit :

<b>Pour les périodes closes les</b>	<b>31 mars 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Actions en circulation à l'ouverture de la période	<b>179 201 743</b>	174 440 081
Conversion des débentures	<b>7 312</b>	2 527 626
Actions émises aux termes du RILT	—	23 467
Actions émises aux termes du PRD	—	2 210 569
Actions en circulation à la fin de la période	<b>179 209 055</b>	179 201 743
Actions de catégorie A	<b>1 000 000</b>	1 000 000
<b>Total des actions ordinaires et convertibles en circulation à la fin de la période</b>	<b>180 209 055</b>	180 201 743

Les actions privilégiées en circulation aux 31 mars 2019 et 31 décembre 2018 se présentaient comme suit :

<b>Aux</b>	<b>31 mars 2019</b>	<b>31 décembre 2018</b>
Série 1	<b>4 501 565</b>	4 501 565
Série 2	<b>1 498 435</b>	1 498 435
Série 3	<b>4 800 000</b>	4 800 000
<b>Total</b>	<b>10 800 000</b>	10 800 000

Dans son plus récent rapport publié en octobre 2018, Standard & Poor's a reconfirmé la note 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.

Au 31 mars 2019, Northland avait 179 209 055 actions ordinaires en circulation et le nombre d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées en circulation n'a pas changé depuis le 31 décembre 2018. Au cours du premier trimestre de 2019, des débentures convertibles d'un montant en capital de 0,2 million de dollars ont été converties en 7 312 actions ordinaires.

À la date du présent rapport de gestion, Northland avait 179 210 536 actions ordinaires en circulation et aucun changement par rapport aux actions de catégorie A et actions privilégiées en circulation n'était survenu depuis le 31 mars 2019. Si les débentures convertibles en circulation au 31 mars 2019, d'un montant total de 156 millions de dollars, étaient toutes converties, 7,2 millions d'actions ordinaires additionnelles seraient émises.

### **Offre publique de rachat dans le cours normal des activités («OPRA»)**

Aux termes de son OPRA, qui débute le 17 décembre 2018, Northland est autorisée à acheter aux fins d'annulation jusqu'à 8 000 000 d'actions ordinaires représentant environ 4,5 % des actions ordinaires alors émises et en circulation de Northland. L'OPRA arrivera à échéance le 16 décembre 2019 ou plus tôt si Northland achève ses achats aux termes de l'OPRA. Pour le trimestre clos le 31 mars 2019, aucune action ordinaire n'a été achetée aux termes de l'OPRA.

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

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

	Trimestres clos les 31 mars	
	2019	2018
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>278 400 \$</b>	400 573 \$
Flux de trésorerie des activités d'exploitation	<b>307 794</b>	306 130
Flux de trésorerie des activités d'investissement	<b>(104 496)</b>	(296 529)
Flux de trésorerie des activités de financement	<b>(115 238)</b>	14 916
Incidence des écarts de conversion	<b>(4 957)</b>	18 106
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>361 503 \$</b>	443 196 \$

#### **Premier trimestre**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie pour le trimestre clos le 31 mars 2019 ont augmenté de 83 millions de dollars, en raison des flux de trésorerie de 308 millions de dollars affectés aux activités d'exploitation qui ont été contrebalancés en partie par des flux de trésorerie de 105 millions de dollars provenant des activités d'investissement, par des flux de trésorerie de 115 millions de dollars affectés aux activités de financement, et par l'incidence de la conversion de 5 millions de dollars.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2019 se sont établis à 308 millions de dollars, incluant :

- un résultat net de 204 millions de dollars;
- des éléments sans effet de trésorerie et non liés à l'exploitation de 144 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 41 millions de dollars du fonds de roulement découlant du calendrier de règlement des dettes fournisseurs et de l'encaissement des créances clients et des dépôts.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour le trimestre clos le 31 mars 2019 se sont élevés à 105 millions de dollars, incluant essentiellement :

- l'affectation d'un montant de 161 millions de dollars à l'acquisition d'immobilisations corporelles, surtout en lien avec la construction de Deutsche Bucht;
- une variation de 60 millions de dollars du fonds de roulement associée au calendrier de règlement des dettes fournisseurs se rapportant aux travaux de construction de Deutsche Bucht;
- l'affectation de 4 millions de dollars au financement de la trésorerie soumise à restrictions associé à la construction de Deutsche Bucht et aux réserves pour entretien des centrales en exploitation.

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour le trimestre clos le 31 mars 2019 se sont élevés à 115 millions de dollars, incluant essentiellement :

- des remboursements totalisant 132 millions de dollars aux termes de la facilité renouvelable de la société (120 millions de dollars) et des remboursements de capital prévus sur la dette des projets (12 millions de dollars);
- des dividendes sur actions ordinaires, actions de catégorie A et actions privilégiées de 57 millions de dollars;
- des dividendes à l'intention des actionnaires détenant une participation ne donnant pas le contrôle de 49 millions de dollars;
- des paiements d'intérêts de 44 millions de dollars.

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

- des produits de 98 millions de dollars, provenant essentiellement des emprunts aux termes de l'emprunt à la construction de Deutsche Bucht;
- une variation de la trésorerie soumise à restrictions de 70 millions de dollars, en raison essentiellement de la mise à disposition de fonds réservés pour le service de la dette à Nordsee One.

Les fluctuations de l'euro par rapport au dollar canadien ont diminué la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 5 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2019. Northland vise à atténuer l'effet des fluctuations du taux de change au moyen de divers mécanismes incluant des couvertures de change et des dettes libellées en euros pour les dépenses d'exploitation et l'acquisition d'immobilisations corporelles en euros par Deutsche Bucht.

Le tableau suivant présente la continuité des coûts des immobilisations corporelles pour le trimestre clos le 31 mars 2019 :

	Solde des coûts au 31 déc. 2018	Ajouts	Autres <sup>1</sup>	Écarts de conversion	Solde des coûts au 31 mars 2019
<b>En exploitation :</b>					
Énergie éolienne en mer	5 666 499 \$	— \$	10 596 \$	(239 792) \$	<b>5 437 303 \$</b>
Énergie thermique <sup>2</sup>	1 760 009	667	70	—	<b>1 760 746</b>
Énergies renouvelables sur terre	1 721 698	19	28 117	—	<b>1 749 834</b>
<b>En construction :</b>					
Parc éolien en mer	819 462	160 059	677	(35 894)	<b>944 304</b>
<b>Siège social</b>	<b>26 851</b>	<b>700</b>	<b>13 296</b>	<b>(495)</b>	<b>40 352</b>
<b>Total</b>	<b>9 994 519 \$</b>	<b>161 445 \$</b>	<b>52 756 \$</b>	<b>(276 181) \$</b>	<b>9 932 539 \$</b>

1) Comprend la comptabilisation initiale des actifs au titre du droit d'utilisation des contrats de location et les montants accumulés aux termes du RILT. Se reporter aux notes 2.3 et 4 des états financiers intermédiaires pour de plus amples renseignements sur la comptabilisation des contrats de location.

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

### ***Dette à long terme***

Les centrales en exploitation et les projets en construction sont financés principalement au moyen d'emprunts connexes sans recours à taux d'intérêt fixe ou faisant l'objet d'une couverture, et dont les remboursements sont liés à la durée du CAÉ initial du projet après achèvement. Chaque projet est entrepris par une entité ad hoc, de sorte qu'un événement défavorable se produisant à une centrale ne nuit 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 d'initiatives de croissance.

Le tableau suivant présente la continuité de la dette de Northland pour le trimestre clos le 31 mars 2019 :

	Solde au 31 déc. 2018	Finance- ments, déduction faite des coûts	Rembourse- ments	Amortisse- ment des coûts/de la juste valeur	Écarts de conversion	Solde au 31 mars 2019
<b>En exploitation :</b>						
Énergie éolienne en mer	4 160 574 \$	— \$	— \$	4 582 \$	(176 454) \$	<b>3 988 702 \$</b>
Énergie thermique	995 131	—	(6 455)	(294)	—	<b>988 382</b>
Énergies renouvelables sur terre	1 100 198	—	(5 723)	271	—	<b>1 094 746</b>
<b>En construction :</b>						
Parc éolien en mer	755 669	98 472	—	—	(32 798)	<b>821 343</b>
<b>Siège social<sup>1</sup></b>	<b>309 274</b>	<b>(10)</b>	<b>(119 964)</b>	<b>193</b>	<b>(13 080)</b>	<b>176 413</b>
<b>Total</b>	<b>7 320 846 \$</b>	<b>98 462 \$</b>	<b>(132 142) \$</b>	<b>4 752 \$</b>	<b>(222 332) \$</b>	<b>7 069 586 \$</b>

1) Exclut les débetures subordonnées non garanties convertibles.

En février 2019, Nordsee One a modifié son entente de facilité de crédit pour inclure une facilité de réserve pour le service de la dette qui a entraîné la mise à disposition de fonds de 50 millions d'euros auparavant soumis à restrictions pour le service de la dette.

Outre les prêts en cours décrits dans le tableau ci-dessus, au 31 mars 2019, des lettres de crédit de 43 millions de dollars étaient en cours en vertu des facilités de crédit sans recours des projets aux fins d'exploitation.

### **Cluses restrictives**

Northland exerce généralement ses activités indirectement par l'entremise d'entités juridiques distinctes, nommément des filiales, et est tributaire des liquidités qu'elles versent pour acquitter les charges du siège social, rembourser les dettes du siège social et verser des dividendes en trésorerie aux porteurs d'actions ordinaires, d'actions de catégorie A 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 ajusté par rapport aux remboursements prévus du capital et des intérêts pendant une période spécifiée. Northland et ses filiales ont respecté l'ensemble des clauses restrictives pour la période close le 31 mars 2019.

### **Facilités de crédit de la Société et lettres de crédit**

Northland dispose de facilités de crédit de la Société 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 de la Société sont présentées dans le tableau ci-après :

<b>Au 31 mars 2019</b>	Taille de la facilité	Montant prélevé	Lettres de crédit en cours	Capacité d'emprunt disponible	Date d'échéance
Facilité renouvelable consortiale	1 000 000 \$	179 676 \$	89 209 \$	731 115 \$	Juin 2023
Facilité de lettres de crédit bilatérale	100 000	—	99 682	318	Mars 2020
Facilité de lettres de crédit garantie par un organisme de crédit à l'exportation	100 000	—	42 405	57 595	Mars 2020
<b>Total</b>	<b>1 200 000 \$</b>	<b>179 676 \$</b>	<b>231 296 \$</b>	<b>789 028 \$</b>	
Déduire : coûts de financement différés		3 262			
<b>Total, montant net</b>		<b>176 414 \$</b>			

- Au premier trimestre de 2019, Northland a remboursé 120 millions de dollars (80 millions d'euros) du solde emprunté sur la facilité renouvelable.
- Le montant emprunté aux termes de la facilité renouvelable consortiale comprend un montant de 120 millions d'euros converti au taux de change en vigueur à la date de clôture de la période.
- Sur les lettres de crédit du siège social d'un montant en capital de 231 millions de dollars émises au 31 mars 2019, une tranche de 115 millions de dollars a été affectée à des projets en développement avancé ou en construction.

Les modalités des facilités de crédit du siège social de Northland en permettent le renouvellement 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 et en dollars américains en un montant équivalent approprié en dollars canadiens à la fin du trimestre, ainsi que les variations de la juste valeur des contrats de dérivés financiers.

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

<i>En millions de dollars, sauf les données par action</i>	<b>T1</b>	<b>T4</b>	<b>T3</b>	<b>T2</b>	<b>T1</b>	<b>T4</b>	<b>T3</b>	<b>T2</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
Total du chiffre d'affaires	498,5 \$	380,9 \$	350,2 \$	338,1 \$	486,4 \$	394,6 \$	295,2 \$	322,4 \$
Résultat d'exploitation	287,6	170,7	150,4	130,5	281,2	196,5	103,5	144,5
Résultat net	204,2	65,3	93,2	69,0	178,0	82,3	31,7	61,7
BAlIA ajusté	293,7	221,3	196,8	183,0	290,4	238,7	160,2	168,2
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	307,8	291,2	193,3	343,3	306,1	257,6	172,5	142,2
Flux de trésorerie disponibles	141,8	88,7	63,9	37,0	148,0	69,5	45,3	99,7
<b>Données par action</b>								
Résultat net – de base	0,78 \$	0,23 \$	0,38 \$	0,29 \$	0,61 \$	0,25 \$	0,12 \$	0,19 \$
Résultat net – dilué	0,76	0,22	0,37	0,28	0,59	0,25	0,12	0,19
Flux de trésorerie disponibles – de base	0,79	0,50	0,36	0,21	0,84	0,40	0,26	0,57
Total des dividendes déclarés	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,28	0,27	0,27

## SECTION 8 : ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION ET DE DÉVELOPPEMENT

### *Projet d'énergie solaire de 130 MW La Lucha – Mexique*

Le 7 mai 2019, Northland a annoncé avoir approuvé la décision finale d'investissement pour la construction de son projet d'énergie solaire La Lucha dans l'État de Durango, au Mexique. Northland détient 100 % de ce projet d'énergie solaire de 130 MW, dont le coût en capital total environ 190 millions de dollars. Northland a créé le projet La Lucha et a obtenu tous les principaux permis exigés pour sa construction. L'achèvement du projet est prévu au deuxième semestre de 2020.

La Lucha devrait passer à l'étape de la construction tandis que Northland négocie des contrats d'électricité bilatéraux avec divers acheteurs commerciaux et industriels sur le marché. Northland financera le projet au moyen d'une combinaison de fonds en caisse et de facilités de crédit du siège social. Quand le projet sera presque achevé, Northland prévoit utiliser un financement de projet sans recours afin de financer La Lucha, une fois que la direction aura garanti les contrats d'achat.

### *Projet de parc éolien en mer de 1 044 MW d'Hai Long – Taïwan*

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

<b>Sous-projet</b>	<b>Capacité brute (MW)</b>	<b>Capacité nette (MW)<sup>1</sup></b>	<b>Année de raccordement au réseau</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.

Le 26 février 2019, Northland et Yushan Energy ont conclu un CAÉ de 20 ans avec Taipower pour le projet de parc éolien en mer Hai Long 2A, en fonction de l'attribution de 300 MW aux termes du TRG.

### *Projet de parc éolien en mer Deutsche Bucht de 269 MW – Allemagne*

Le projet de parc éolien en mer Deutsche Bucht progresse selon le calendrier prévu et respecte le budget. L'estimation du coût total du projet s'élève toujours à environ 1,4 milliard d'euros (2,0 milliards de dollars canadiens), l'achèvement du projet étant prévu d'ici la fin de 2019.

## **SECTION 9 : PERSPECTIVES**

Northland vise à augmenter la valeur pour les actionnaires 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 pionniers et établir une présence significative tout en visant l'excellence dans la gestion des centrales en exploitation de Northland en améliorant leur rendement et leur valeur.

Au 8 mai 2019, la direction continuait de s'attendre à un BAIIA ajusté en 2019 de l'ordre de 920 millions de dollars à 1 010 millions de dollars et à des flux de trésorerie disponibles par action qui se situeront dans une fourchette de 1,65 \$ à 1,95 \$ en 2019.

## **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.

## **SECTION 11 : MÉTHODES COMPTABLES FUTURES**

Northland évalue chacune des nouvelles IFRS ou modifications pour déterminer si elles pourraient avoir une incidence importante sur ses états financiers consolidés. Au 31 mars 2019, le Conseil des normes comptables internationales (IASB) n'avait publié aucune prise de position comptable qui pourrait avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés de Northland.

## **SECTION 12 : RISQUES ET INCERTITUDES**

Pour un complément d'information sur les risques, les incertitudes, les instruments financiers et les obligations contractuelles de Northland, le lecteur est prié de consulter le rapport annuel et la notice annuelle de 2018 de Northland, qui sont déposés en version électronique sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). 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 la notice annuelle ou le rapport annuel de 2018.

L'objectif de la stratégie globale de gestion des risques de Northland est d'atténuer l'effet des risques financiers qu'elle court afin de conserver des niveaux de liquidités disponibles, stables et durables en vue de verser des dividendes aux actionnaires. Northland ne vise pas à atténuer le risque de juste valeur. Northland classe les risques financiers dans les catégories suivantes : risque de marché, risque de contrepartie et risque de liquidité. Se reporter à la note 15 du rapport annuel de 2018 pour de plus amples renseignements sur la gestion du risque de Northland.

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

Northland et ses filiales ont mis en place un cadre de gouvernance financière rigoureux et exhaustif. Le rapport annuel de 2018 de Northland renferme une déclaration signée par le chef de la direction et le chef des finances de Northland faisant état de la responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière contenue dans le rapport. En février 2019, Northland a déposé 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 2018 et d'autres documents d'information financière annuels. Dans ces documents, le chef de la direction et le chef des finances de Northland ont attesté, comme il est exigé au Canada selon le *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, l'exactitude de l'information financière dans les documents annuels déposés par Northland et l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de Northland. Le chef de la direction et le chef des finances ont attesté auprès des organismes de réglementation en valeurs mobilières, l'exactitude de l'information financière contenue dans les rapports intermédiaires déposés par Northland pour la période close le 31 mars 2019, 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 2019, aucun changement n'a été apporté à la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière de Northland ayant eu une incidence importante ou pouvant raisonnablement avoir une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de Northland.