



Brookfield Asset Management Inc.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU PREMIER
TRIMESTRE DE 2021

Rapport intermédiaire du premier trimestre de 2021

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	2021	2020
TOTAL (EN MILLIONS)		
Produits	16 410 \$	16 586 \$
Bénéfice net (perte nette)	3 776	(157)
Flux de trésorerie liés aux opérations ¹	2 821	884
PAR ACTION ²		
Bénéfice net (perte nette)	0,77 \$	(0,20) \$
Flux de trésorerie liés aux opérations ¹	1,80	0,55
Dividendes ³		
En trésorerie	0,13	0,12

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020

TOTAL (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)		
Actifs sous gestion ¹	609 075 \$	601 983 \$
Résultats consolidés		
Actifs au bilan	345 023	343 696
Capitaux propres	125 934	122 642
Capitaux propres ordinaires	32 953	31 693
Nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution ²	1 577	1 574
Cours du marché de l'action – NYSE ²	44,50 \$	41,27 \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire, dans le rapport de gestion, à la page 54.

2. Les données de 2020 sont ajustées pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux, avec prise d'effet le 1^{er} avril 2020.

3. Se reporter à la rubrique « Dividendes de la société » à la page 26.

TABLE DES MATIÈRES

Brookfield en un coup d'œil	3
Lettre aux actionnaires	4
Rapport de gestion	10
PARTIE 1 – Nos activités et notre stratégie	13
PARTIE 2 – Examen des résultats financiers consolidés	16
PARTIE 3 – Résultats des secteurs opérationnels	29
PARTIE 4 – Structure du capital et situation de trésorerie	45
PARTIE 5 – Méthodes comptables et contrôles internes	52
Glossaire	54
États financiers consolidés	60
Information à l'intention des actionnaires	86
Conseil d'administration et dirigeants	87

Dans notre rapport intermédiaire, nous utilisons les icônes suivantes :



Gestion
d'actifs



Immobilier



Énergie
renouvelable



Infrastructures



Capital-
investissement



Aménagement
résidentiel



Activités du
siège social

Brookfield en un coup d'œil

Nous sommes un gestionnaire d'actifs alternatifs de premier plan à l'échelle mondiale, dont les actifs sous gestion s'élèvent à plus de 600 G\$, et nous nous concentrons sur les placements dans des actifs et des entreprises de grande qualité et de longue durée qui constituent le fondement de l'économie mondiale. Notre objectif est de permettre aux sociétés et aux actifs dans lesquels nous investissons, ainsi qu'aux collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités, de prospérer à long terme.

Nous servons les intérêts d'un large éventail d'investisseurs institutionnels, de fonds souverains et de particuliers partout dans le monde. En tant que responsables du capital que nos investisseurs nous confient, nous tirons parti de notre expérience et de notre vaste expertise opérationnelle pour créer de la valeur à long terme en leur nom et les aider à atteindre leurs objectifs et à protéger leur avenir financier.

Notre structure du capital distinctive est conçue pour nous permettre de financer nos placements en puisant dans diverses sources, notamment notre propre bilan, le capital de nos sociétés liées cotées et le capital de nos investisseurs institutionnels. Notre accès à un capital considérable et flexible nous permet de réaliser des transactions importantes pour nos investisseurs, de générer des rendements financiers et des flux de trésorerie attrayants et de favoriser la croissance de nos activités de gestion d'actifs. Qui plus est, cela signifie également que notre capital est investi aux côtés de celui de nos investisseurs, ce qui fait en sorte que nos intérêts sont toujours alignés sur les leurs.

Chez Brookfield, de saines pratiques relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (les « facteurs ESG ») font partie intégrante de l'établissement d'entreprises résilientes et de la création de valeur à long terme pour nos investisseurs et nos parties prenantes. Ces pratiques s'inscrivent dans notre philosophie consistant à mener des activités dans une perspective à long terme d'une manière durable et éthique. Ainsi, nous exerçons nos activités dans le respect de solides principes et pratiques de gouvernance ou relatifs aux facteurs ESG, tout en maintenant une approche disciplinée en ce qui a trait à l'intégration de ces principes dans toutes nos activités.

Notre personnel demeure la pierre angulaire de notre entreprise, et notre culture est fondée sur l'intégrité, la collaboration et la discipline. Nous accordons une grande importance à la diversité dans l'ensemble de nos entreprises, parce que nous reconnaissons que notre succès dépend de la promotion d'un large éventail de perspectives, d'expériences et de visions du monde.

- **Secteurs d'intérêt** – Nous cibons l'immobilier, les infrastructures, l'énergie renouvelable, le capital-investissement et le crédit.
- **Offre de produits diversifiés** – Nous offrons des stratégies de fonds de participation et de crédit principaux, principaux plus, à valeur ajoutée et axés sur les occasions et la croissance au moyen de véhicules à capital fixe ou perpétuels présents sur des marchés publics et privés.
- **Stratégies d'investissement ciblées** – Nous investissons là où nous pouvons mettre à profit nos avantages concurrentiels et tirons parti de notre présence mondiale, de notre accès à d'importants capitaux et de notre expertise opérationnelle.
- **Approche de financement disciplinée** – Nous suivons une approche disciplinée en matière d'endettement pour améliorer les rendements tout en préservant le capital au fil des cycles économiques.
- **Durabilité** : Nous nous employons à nous assurer que les actifs et les entreprises dans lesquels nous investissons sont voués au succès à long terme, et nous cherchons à avoir une incidence positive sur l'environnement et les collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités.

Les termes « Brookfield », « société », « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à Brookfield Asset Management Inc. et à ses filiales consolidées. Le terme « Société » se rapporte à notre entreprise de gestion d'actifs, qui est prise en compte dans nos secteurs Gestion d'actifs et Activités du siège social. Notre « capital investi » ou nos « sociétés liées cotées » comprennent nos filiales, Brookfield Property Partners L.P., Brookfield Property REIT Inc., Brookfield Renewable Partners L.P., Brookfield Renewable Corporation, Brookfield Infrastructure Partners L.P., Brookfield Infrastructure Corporation et Brookfield Business Partners L.P., qui sont des émetteurs distincts sur le marché pris en compte dans nos secteurs Immobilier, Énergie renouvelable, Infrastructures et Capital-investissement, respectivement. Nous utilisons le terme « fonds privés » pour parler de nos fonds immobiliers, de nos fonds liés aux infrastructures et de nos fonds de capital-investissement. Se reporter au glossaire qui commence à la page 54 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

Lettre aux actionnaires

APERÇU

Au premier trimestre, nos résultats ont été exceptionnels. Les flux de trésorerie liés aux opérations (les « FTO ») et le bénéfice distribuable ont atteint des sommets trimestriels respectifs de 2,8 G\$ et de 2,5 G\$. Sur une période mobile de 12 mois, les FTO se sont chiffrés à 7,1 G\$, en raison des solides résultats d'exploitation de la plupart de nos activités, de l'augmentation du capital investi dans nos fonds et d'un certain nombre de profits à la cession. Nous avons vendu des actifs d'une valeur de 13 G\$, ce qui a généré des profits de 6,4 G\$, soit 1,8 G\$ pour BAM et 4,6 G\$ pour nos clients.

Nous nous attendons à continuer d'enregistrer de solides résultats, puisque toutes les activités touchées par l'interruption de l'économie regagnent actuellement le terrain perdu. Par conséquent, à l'instar de nombreuses entreprises, nous prévoyons que les comparaisons des prochains trimestres par rapport à ceux de l'exercice précédent seront avantageuses.

Nous mobilisons des capitaux pour un certain nombre de fonds importants dont nous procéderons à la première clôture au cours de l'exercice. Ces clôtures, l'investissement continu de capitaux dans de nouvelles occasions ainsi que les ventes d'actifs sur un marché solide et liquide sont autant de facteurs qui devraient continuer de donner une impulsion à nos résultats d'exploitation.

En ce qui concerne BAM Re, notre filiale nouvellement constituée dans le secteur de l'assurance, nous nous attendons à ce que le prospectus visant la distribution d'actions à votre intention soit approuvé et à ce que la scission-distribution soit complétée d'ici le début de juillet, et nous sommes impatients de franchir cette prochaine étape.

CONJONCTURE DU MARCHÉ

Les économies du monde entier continuent de se remettre de la pandémie, la plupart des pays émergeant lentement du confinement. Bien que les étapes ne se succèdent pas aussi rapidement qu'on pourrait le souhaiter, il est clair que nous nous dirigeons vers la phase de reprise dans la plupart des économies du monde, à mesure que sont mis en place les programmes de vaccination. Les marchés financiers, qui regorgent de liquidités fournies par les banques centrales, ont déjà prédit cette reprise et l'ont intégrée dans les prix de certains actifs et titres. Par conséquent, nous trions sur le volet nos stratégies de placement sur les marchés boursiers, bien qu'il subsiste des occasions à l'échelle mondiale, particulièrement en ce qui concerne les entreprises.

Les investisseurs qui misent sur la hausse des taux d'intérêt s'attendent à d'autres bonnes nouvelles, prédisant que la croissance du PIB suivra. Alors que les taux à court terme sont toujours nuls, les taux d'intérêt à long terme ont quant à eux décollé d'un plancher très bas et se rapprochent maintenant de 2 %. Bien qu'ils soient loin du creux de la vague, les taux d'intérêt sont toujours incroyablement bas, selon toute mesure historique.

Notre contexte macroéconomique idéal serait caractérisé par une croissance mondiale raisonnablement bonne combinée à une relative faiblesse des taux d'intérêt. Nous sommes d'avis que ces conditions se réaliseront au cours du présent cycle ascendant. Par conséquent, nos stratégies de placement alternatifs devraient continuer d'être un véhicule de placement exceptionnel des années durant.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours du trimestre, nous avons généré des FTO de 2,8 G\$. Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté de 29 %. Nous avons continué de vendre les placements arrivés à maturité, ce qui a donné lieu à des profits à la cession de 1,8 G\$ dans notre bilan et à la réalisation d'un intéressement aux plus-values de 681 M\$ au cours du trimestre. Ces éléments ont porté le bénéfice distribuable à 6,1 G\$, soit 3,97 \$ par action, pour les 12 derniers mois.

	2017	2018	2019	2020	2021	Taux de croissance annuel composé
AUX 31 MARS ET POUR LES PÉRIODES DE 12 MOIS CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)						
Bénéfice distribuable – Par action	1,34 \$	1,56 \$	1,70 \$	1,77 \$	3,97 \$	31 %
– Total	1 960	2 294	2 487	2 661	6 110	33 %
Bénéfice tiré des honoraires (avant les honoraires en fonction du rendement)	691	791	889	1 284	1 520	22 %
Montant annualisé brut des honoraires et de l'intéressement aux plus-values ciblé	2 058	2 465	3 100	5 561	6 673	34 %
Total des actifs sous gestion	245 205	282 731	365 957	518 956	609 075	26 %

Les actifs sous gestion sont en pleine croissance

Les actifs sous gestion et le bénéfice tiré des honoraires ont continué de croître, la taille et l'étendue de nos fonds ayant augmenté. Au cours des 12 derniers mois, les capitaux générant des honoraires et le bénéfice tiré des honoraires ont respectivement augmenté de 21 % et de 18 %.

Nous en sommes aux premières étapes de la mobilisation de capitaux pour notre prochaine série de fonds vedettes, notre cible s'établissant à 100 G\$, ce qui comprend le lancement de notre quatrième fonds immobilier vedette et du fonds de transition mondiale de Brookfield. Nous en sommes également à la clôture finale de notre fonds de créances sinistrées vedette. De plus, au cours des 12 prochains mois, nous prévoyons revenir sur le marché avec nos prochains fonds vedettes liés aux infrastructures et de capital-investissement.

La faiblesse persistante des taux d'intérêt conjuguée à la nécessité pour les institutions de trouver d'autres façons de gagner des rendements a créé un contexte de mobilisation de fonds très favorable. En plus des fonds vedettes, nous faisons croître de façon constante nos produits de fonds privés principaux perpétuels, qui prennent des capitaux chaque trimestre. Le succès que nous connaissons sur ces deux fronts devrait se traduire par un net changement de nos bénéfices tirés des honoraires, qui pourraient doubler au cours des cinq prochaines années.

Les monétisations génèrent un intéressement aux plus-values et des profits

Dans le contexte actuel de faibles taux d'intérêt, la demande pour le type d'actifs que nous détenons est forte. Bon nombre de nos entreprises constituent des actifs d'infrastructures essentielles qui s'appuient sur des flux de trésorerie provenant d'activités contractuelles ou réglementées à long terme. Les marchés financiers étant très accommodants, nous avons monétisé des actifs et avons ainsi comptabilisé en résultat des profits sur placements et un intéressement aux plus-values, et nous continuerons de le faire.

Au cours du trimestre, nous avons vendu des actifs d'une valeur de 13,0 G\$, ce qui a donné lieu à la réalisation de profits sur placements de 6,4 G\$, soit 1,8 G\$ pour BAM et 4,6 G\$ pour nos clients. En ce qui concerne les profits pour les clients, nous avons comptabilisé en résultat un intéressement aux plus-values réalisé de 681 M\$. Nous avons également un intéressement aux plus-values cumulé additionnel de 5,4 G\$ qui sera comptabilisé en résultat à une date future, montant qui n'est pas comptabilisé dans nos comptes en raison de notre méthode comptable prudente et des modalités de nos fonds. Au cours du premier trimestre, quelques monétisations notables que nous avons réalisées visaient notamment un premier appel public à l'épargne d'une entreprise de produits solaires, la vente privée d'un portefeuille d'immeubles dans le secteur des sciences de la vie et deux placements secondaires de notre fabricant d'électrodes de graphite.

Nous avons également continué de vendre des actifs directement de notre bilan et avons généré d'importants profits à la cession au cours du trimestre. Nous avons notamment vendu une partie de nos actions de Brookfield Renewable et de West Fraser. En plus de ces profits tirés de notre propre portefeuille de placements, d'autres monétisations de fonds devraient générer un intéressement aux plus-values brut de plus de 1 G\$ cette année.

Nos liquidités sont très robustes

Notre bilan n'a jamais été plus solide, le capital disponible totalisant environ 80 G\$, ce qui comprend des liquidités générales de 18 G\$ et un capital de 62 G\$ lié à nos fonds. En plus de procéder à des ventes d'actifs, nous continuons de renforcer la structure de notre dette. En avril, nous avons émis une première obligation verte de 500 M\$ assortie d'un taux d'intérêt de 2,724 % pour 10 ans. Il s'agit du coupon le plus bas que nous ayons jamais payé pour une durée de 10 ans. Le produit servira à des initiatives écologiques, mais pour maintenir notre dette au même niveau, nous avons dû rembourser par anticipation environ 500 M\$ d'obligations échéant en 2023, ce qui a eu pour résultat ultime d'allonger la durée de notre dette et de réduire les taux d'intérêt moyens connexes.

Grâce à la combinaison de la vigueur des marchés et des réalisations, nous avons plus que suffisamment de fonds en caisse pour la fermeture du capital annoncée de BPY et, lorsque des occasions sur le marché se présenteront, pour le rachat d'actions de BAM, qui sont émises en vue de conclure la transaction de BPY.

LES TAUX D'INTÉRÊT DEMEURENT TRÈS BAS

Nous croyons que les banques centrales réussiront à stimuler la croissance du PIB et l'augmentation des taux d'emploi, ce qui leur permettra d'augmenter les taux à court terme, lesquels sont à près de zéro depuis plus d'un an. Le scénario idéal consisterait à faire augmenter lentement les taux à court terme aux États-Unis, les faisant passer de zéro à environ 2 % au cours de la période 2022-2023. Dans un tel cas de figure, un bon du Trésor de 10 ans pourrait enregistrer un rendement d'environ 3 %, ce qui signifierait que les économies mondiales se portent bien et constituerait un contexte très favorable pour les actifs que nous détenons.

Bon nombre de nos actifs bénéficient d'une protection contre l'inflation, en plus de la faiblesse des taux d'intérêt. Il est très important de mentionner qu'à environ 2 % et 3 %, respectivement, les taux à court terme et à long terme demeurent très bas par rapport aux taux historiques enregistrés dans le cadre de nos activités en matière de placements. En outre, la hausse des taux signifie généralement que le PIB est en croissance. La plupart de nos entreprises demeurent résilientes dans des contextes difficiles, mais elles ont plus de valeur lorsque les fondamentaux sous-jacents sont solides. Les conditions idéales pour nous combinent une forte croissance économique à des taux légèrement plus élevés.

Le seul scénario qui serait désavantageux combinerait une hausse précipitée à 4 % ou 5 % des taux à court terme en raison d'une inflation hors de contrôle et une absence de croissance des économies sous-jacentes (stagflation). Cependant, nous ne nous attendons pas à ce que cela se produise au cours du présent cycle et nous prévoyons que le contexte sera favorable.

Le rendement exigé pour la plupart de nos catégories d'actifs investissables a baissé en raison de la diminution des taux sans risque à l'échelle mondiale, ce qui a conduit à une augmentation de la valeur des actifs. Le seul taux à la traîne est celui des biens immobiliers commerciaux, dont la remontée ne fait que commencer. Nous aurions normalement vu les valeurs augmenter plus tôt en réaction aux réductions de taux d'intérêt; toutefois, cela ne s'est pas encore produit en raison de la perception de l'incidence de la COVID-19 et de toutes ses répercussions sur le secteur immobilier. À mesure que cette perception s'estompe, et en particulier à mesure que les gens réintègrent les bureaux à l'échelle mondiale, les taux de capitalisation peuvent diminuer et la valeur peut augmenter. Si les avis concernant les biens immobiliers commerciaux deviennent plus favorables, la valeur des actifs devrait augmenter indépendamment des modestes fluctuations à la hausse des taux d'intérêt, l'écart entre les taux de capitalisation et les taux d'intérêt étant actuellement l'un des plus élevés jamais enregistrés.

FERMETURE DU CAPITAL DE BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS

Nous avons officiellement convenu avec le comité spécial de BPY de fermer le capital de Brookfield Property Partners. La transaction devrait se conclure vers la fin du deuxième trimestre, sous réserve des approbations réglementaires et du vote favorable des porteurs de parts de BPY. Nous sommes d'avis que nous payons un juste prix, compte tenu des valeurs de négociation d'autres sociétés immobilières sur le marché boursier, mais nous devrions être en mesure de faire plus avec les actifs de BPY, une fois qu'ils seront détenus par une entité fermée, que ce que BPY pourrait faire en tant qu'entité ouverte, avec toutes les contraintes liées à un tel statut.

Les porteurs de parts de BPY peuvent choisir de recevoir un produit de 18,17 \$ par part de BPY sous forme de trésorerie (ce qui leur permettra de passer à d'autres placements), d'actions privilégiées (ce qui leur permettra de recevoir un dividende semblable à celui qu'ils recevaient auparavant) ou d'actions de catégorie A de Brookfield Asset Management (auquel cas ils maintiennent leur investissement avec nous). Nous sommes d'avis que l'offre est dans l'intérêt de BPY, et le comité spécial, avec l'aide de ses conseillers, en est venu à la même conclusion. Plus important encore, nous sommes d'avis que les porteurs de parts de BPY qui reçoivent des actions de catégorie A de Brookfield auront une meilleure occasion de constituer un patrimoine que s'ils conservaient leur placement dans BPY.

Les biens immobiliers commerciaux sont actuellement très mal vus sur le marché. Les actions du secteur immobilier se négocient comme si aucune entreprise n'allait jamais occuper un bureau à nouveau, comme si les clients n'allaient jamais remettre les pieds dans un magasin et comme si les voyages d'affaires ou d'agrément étaient chose du passé. Nous ne croyons pas qu'il en sera ainsi, et nous investissons donc en conséquence.

LA CULTURE, ENCORE ET TOUJOURS

La confiance que nous inspirent nos activités immobilières s'explique en partie par notre perspective à long terme et par le fait que nous exerçons nos activités depuis de nombreuses décennies. En outre, nous avons de l'expérience dans la création d'une culture d'entreprise. Un débat fait rage dans l'actualité mondiale sur la question de savoir si une entreprise doit absolument avoir des locaux pour bureaux, ou si au contraire, elle peut simplement exister de façon virtuelle. Nous sommes d'avis qu'à court terme, beaucoup d'entreprises ont survécu sans bureau, mais qu'à long terme, une entreprise ne peut prospérer sans l'interaction qui ne peut exister que lorsque des gens travaillent ensemble dans un bureau. De nombreuses raisons nous mènent à cette conclusion, la principale étant la culture.

Dans leur livre intitulé *How Will You Measure Your Life?*, Clayton M. Christensen, James Allworth et Karen Dillon décrivent le sens de la culture. En voici un résumé (traduction libre) :

La culture est une façon de travailler à l'atteinte d'objectifs communs qui a été adoptée si souvent et qui a connu tant de succès que les gens ne songent même pas à essayer de faire les choses autrement. Quand une culture est mise en place, les gens feront d'eux-mêmes le nécessaire pour réussir. Cet instinct ne se crée pas du jour au lendemain : il est plutôt le résultat d'un apprentissage collectif, d'employés qui travaillent ensemble pour résoudre des problèmes et trouver des solutions qui fonctionnent.

L'avantage de cette façon de faire tient dans le fait que l'organisation devient autogérée. Nul besoin que les gestionnaires soient omnipotents pour faire respecter les règles. Les gens font instinctivement ce qui doit être fait.

Dans la Rome antique, l'empereur envoyait un gouverneur dans un territoire récemment conquis à des milliers de kilomètres. Alors qu'il regardait le char disparaître derrière la colline, sachant très bien qu'il ne reverrait pas son gouverneur avant des années, l'empereur devait être certain que les priorités de son second étaient les mêmes que les siennes et que ce dernier utiliserait des méthodes éprouvées et acceptées pour résoudre les problèmes. La culture était le seul moyen de s'en assurer.

L'époque romaine est révolue, mais la culture d'une organisation demeure souvent ce qui distingue les personnes qui semblent toujours prendre de bonnes décisions de celles qui semblent généralement en prendre de mauvaises. Pour faire valoir ce point précis, nous vous invitons à faire une pause et à réfléchir aux sociétés et aux équipes de direction dans lesquelles vous avez investi. Nous croyons que vous constaterez ainsi que les meilleures entreprises avec lesquelles nous avons investi affichent une culture forte, alors que celles qui sont des partenaires d'investissement ordinaires ou médiocres ont une culture hésitante. Ce n'est pas un hasard.

Cela nous ramène aux locaux pour bureaux. Nous croyons que la culture d'une entreprise ne peut être maintenue que grâce à une présence physique. La technologie vidéo peut être un bon outil, mais elle ne peut remplacer la présence physique. Les entreprises qui n'ont pas de culture distincte s'éteindront au bout d'un certain temps si elle se contentent d'interactions virtuelles. Bien sûr, certains emplois sont propices au travail à la maison, et beaucoup d'activités spécifiques peuvent être enrichies par la technologie vidéo, mais les bureaux sont un élément très important pour réunir les gens afin de bâtir la confiance nécessaire pour progresser vers l'atteinte des objectifs et traverser les périodes difficiles que connaissent toutes les organisations de temps à autre. En outre, sans la transmission des connaissances aux jeunes générations par les collègues plus expérimentés, et la camaraderie que favorise la présence au bureau, les liens entre les humains sont inexistantes. Or, sans lien entre les humains, la culture ne peut exister, et sans culture, l'entreprise finira par disparaître.

Nous avons hâte de vous retrouver au bureau.

LA PRIVATISATION DES INFRASTRUCTURES S'ACCÉLÈRE

Les actifs d'infrastructures continuent de passer aux mains du secteur privé, de plus en plus de capitaux institutionnels peuvent être investis dans les infrastructures, et la stabilité des flux de trésorerie au cours de la dernière année a prouvé la durabilité des activités liées aux infrastructures.

Au cours de la dernière année, deux événements macroéconomiques très importants ont eu lieu. Chacun a considérablement contribué au contexte positif qui favorise les investissements mondiaux dans les infrastructures. Le premier concerne le fait que pour créer les programmes de relance en vue de lutter contre la pandémie, pratiquement tous les gouvernements du monde ont emprunté plus d'argent qu'ils ne l'avaient jamais imaginé et n'ont pas encore pris toute la mesure de ce qu'ils devront faire pour le rembourser.

Le second événement concerne le fait que les taux d'intérêt ont été réduits de manière très substantielle et qu'à moins que les banques centrales, qui prévoient la fin de cette période, ne se trompent, les taux devraient rester faibles durant le présent cycle. En conséquence, les investisseurs institutionnels se tournent de plus en plus vers les investissements alternatifs pour améliorer les rendements, et ils continuent de se détacher des obligations d'État à faible rendement.

En ce qui concerne le remboursement de la dette publique, il n'y a que deux solutions : les économies doivent croître et générer plus d'impôt pour s'assurer d'être en mesure de rembourser la dette et de la réduire, ou alors les actifs doivent être vendus. Pour un gouvernement, les ventes d'actifs représentent généralement la vente d'actifs d'infrastructures et/ou le fait de laisser à d'autres (le secteur privé) le soin de faire les futurs investissements lorsqu'ils sont nécessaires. Ainsi, les dépenses liées aux infrastructures privées devraient nettement s'accroître, ce qui créera des occasions pour les investisseurs privés pendant des décennies.

Voici deux exemples qui illustrent notre propos : des billions de dollars devront être investis dans l'économie mondiale pour offrir la technologie 5G aux citoyens (tours de téléphonie mobile, centres de données, fibre optique) et pour transporter du gaz naturel vers les économies asiatiques afin de leur permettre de réduire leur empreinte carbone en délaissant le charbon. De plus, les capitaux nécessaires à la décarbonisation du réseau électrique et à l'abandon des combustibles fossiles constituent l'un des plus grands investissements jamais envisagés.

Les rendements tirés de nos investissements dans les infrastructures ont été excellents. Le rendement annuel composé d'environ 15 % que nous avons réalisé sur une période de 15 ans constitue un excellent rendement pour n'importe quelle catégorie d'actifs, mais compte tenu de la durabilité des flux de trésorerie liés aux infrastructures, il est encore plus exceptionnel. La durabilité des flux de trésorerie a transpiré en 2020, car tous nos actifs ont été jugés essentiels et, sauf quelques rares exceptions, ont généré les flux de trésorerie auxquels on s'attendait. C'est donc dire que les infrastructures ont réussi le test et sont devenues pour les investisseurs une catégorie d'actifs à part entière – que de chemin parcouru en 20 ans ! Par conséquent, nous sommes maintenant dans un cycle de croissance en ce qui concerne les occasions d'investissement, nous avons davantage de capitaux à faire fructifier et nous bénéficions d'un contexte très favorable.

Même dans un contexte extrêmement positif, les affaires ne sont jamais faciles; d'autres ont observé ces tendances et investissent directement dans les infrastructures, ou mobilisent des capitaux de tiers pour ce faire. Par conséquent, nous devons faire preuve de créativité avec nos transactions, mais comme nous l'avons toujours fait, nous utiliserons notre portée mondiale et l'envergure de nos activités pour que notre capital se distingue de celui des autres. À notre avis, nous connaissons une bonne décennie.

RÉCOLTER LE FRUIT DE NOTRE LABEUR

Nos activités consistent à acheter et à faire fructifier des entreprises dans des secteurs où nous avons de l'expertise, puis à essayer de bien exploiter les actifs, et finalement, à récolter la trésorerie provenant de ces actifs au moment opportun. Certaines années sont meilleures pour les semis, d'autres sont meilleures pour la récolte. Rarement ces deux aspects sont-ils exceptionnels en même temps, au même endroit. C'est pourquoi il est important de diversifier les secteurs et les pays dans lesquels nous exerçons nos activités.

En 2020, nous avons effectué de nombreux placements et investi des capitaux considérables. En ce début de 2021, les marchés financiers des marchés développés sont solides et nous monétisons des actifs à d'excellentes valeurs. À l'inverse, dans certains marchés comme l'Inde, la Chine et l'Europe, les marchés sont moins riches en capitaux et offrent donc des occasions aux acheteurs. De plus, la pandémie a fait davantage sentir ses effets sur certaines entreprises, notamment celles des secteurs de l'hôtellerie, du voyage, du tourisme, du commerce de détail en personne, qui reposent sur le contact humain. Bon nombre de ces secteurs ont besoin de capitaux et nous nous concentrons sur certains d'entre eux.

À l'autre extrémité du spectre, certains moments sont plus propices que d'autres à la vente d'actifs. Il vaut mieux vendre lorsque les marchés sont solides. Au premier semestre de 2020, la plupart des actifs privés ne pouvaient être vendus à des prix raisonnables, et nous n'avons donc presque rien vendu. Nos résultats en témoignent.

Aujourd'hui, cependant, le temps est venu de récolter dans de nombreux endroits. Les banques centrales ont mis en place d'énormes mesures de relance dans les économies développées pour s'assurer que les marchés se remettent de la récession, ce qui a donné lieu à une importante disponibilité du capital. Par conséquent, au cours du dernier trimestre de 2020 et du premier trimestre de 2021, nous avons récolté des liquidités importantes par des ventes d'actifs, ce qui a donné lieu à un rendement de 19 G\$ pour les clients et à un ajout de 5 G\$ à notre bilan. En effet, la plupart de ces ventes ont été conclues à un montant supérieur à la valeur que nous entrevoions à long terme, et la presque totalité d'entre elles, à un montant excédant la valeur selon les normes IFRS.

CONCLUSION

Nous maintenons notre engagement visant à être une société de gestion d'actifs d'envergure mondiale et à investir des capitaux pour vous et pour le reste de nos partenaires de placement dans des actifs de grande qualité qui procurent de solides rendements des capitaux propres en trésorerie, tout en mettant l'accent sur la protection du capital utilisé contre une éventuelle baisse. La société continue d'avoir pour principal objectif d'accroître ses flux de trésorerie par action, augmentant ainsi la valeur intrinsèque par action à long terme.

N'hésitez pas à communiquer avec l'un ou l'autre d'entre nous si vous avez des recommandations, des questions, des commentaires ou des idées dont vous souhaiteriez nous entretenir.

Cordialement,

Le chef de la direction,



Bruce Flatt

Le 13 mai 2021

Rapport de gestion

TABLE DES MATIÈRES DU RAPPORT DE GESTION

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE		Énergie renouvelable	37
Aperçu.....	13	Infrastructures.....	39
PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS		Capital-investissement.....	41
Aperçu.....	16	Aménagement résidentiel	43
Analyse de l'état du résultat net.....	17	Activités du siège social	44
Analyse du bilan.....	21	PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE	
Conversion des devises.....	24	Structure du capital.....	45
Dividendes de la société	26	Situation de trésorerie	48
Sommaire des résultats trimestriels	26	Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie.....	50
PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS		PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES	
Mode de présentation	29	Méthodes, estimations et jugements comptables	52
Sommaire des résultats par secteur opérationnel	30	Déclarations de la direction et contrôles internes.....	53
Gestion d'actifs.....	31	GLOSSAIRE	54
Immobilier.....	35		

Les termes « Brookfield », « société », « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à Brookfield Asset Management Inc. et à ses filiales consolidées. Le terme « Société » se rapporte à notre entreprise de gestion d'actifs, qui est prise en compte dans nos secteurs Gestion d'actifs et Activités du siège social. Notre « capital investi » comprend nos « sociétés liées cotées », Brookfield Property Partners L.P., Brookfield Property REIT Inc., Brookfield Renewable Partners L.P., Brookfield Renewable Corporation, Brookfield Infrastructure Partners L.P., Brookfield Infrastructure Corporation et Brookfield Business Partners L.P., qui sont des émetteurs distincts sur le marché pris en compte dans nos secteurs Immobilier, Énergie renouvelable, Infrastructures et Capital-investissement, respectivement. Des informations supplémentaires sur leurs entreprises et leurs résultats sont disponibles dans leurs documents publics. Nous utilisons le terme « fonds privés » pour parler de nos fonds immobiliers, de nos fonds liés aux infrastructures et de nos fonds de capital-investissement.

Se reporter au glossaire qui commence à la page 54 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise. Nos autres activités sont prises en compte dans les secteurs Aménagement résidentiel et Activités du siège social.

Des informations supplémentaires sur la société, y compris notre notice annuelle, peuvent être obtenues sur notre site web, à l'adresse www.brookfield.com, sur le site Web des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, à l'adresse www.sedar.com, et dans la section EDGAR du site Web de la Securities AMD Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis, à l'adresse www.sec.gov.

Nous sommes constitués en société par actions en Ontario, au Canada, et nous sommes admissibles à titre d'émetteur canadien en vertu du régime d'information multinational et d'« émetteur privé étranger » au sens donné au terme « foreign private issuer » dans la règle 405 prise en application de la Securities Act of 1933 des États-Unis, dans sa version modifiée, et de la règle 3b-4 prise en application de la Securities Exchange Act of 1934 des États-Unis, dans sa version modifiée. Par conséquent, nous respectons les obligations d'information continue américaines en déposant nos documents d'information canadiens auprès de la SEC; notre rapport annuel est déposé sur formulaire 40-F, et nous présentons nos rapports intermédiaires trimestriels sur formulaire 6-K.

L'information fournie dans les sites Web mentionnés dans le présent rapport ou pouvant être obtenue par l'entremise des sites ne fait pas partie du présent rapport. Tous les renvois à des sites Web contenus dans le présent rapport sont inactifs et ne sont pas intégrés par renvoi. Tout autre rapport de la société dont il est question aux présentes n'est pas intégré par renvoi, sauf indication contraire explicite.

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION ET DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport contient de l'« information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières des provinces canadiennes et des « déclarations prospectives » (forward-looking statements) au sens de l'article 27A de la Securities Act of 1933 des États-Unis et de l'article 21E de la Securities Exchange Act of 1934 des États-Unis dans leur version modifiée respective, des dispositions refuges prévues dans la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et de toute réglementation canadienne sur les valeurs mobilières applicable. Cette information et ces déclarations peuvent être présentées dans ce rapport, dans d'autres documents déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières ou de la Securities AMD Exchange Commission des États-Unis, ou dans d'autres communications. Les déclarations prospectives comprennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des déclarations reflétant les attentes de la direction à l'égard des activités, des affaires, de la situation financière, des résultats financiers futurs, de la performance, des prévisions, des occasions, des priorités, des cibles, des buts, des objectifs continus, des stratégies et des perspectives de la Société et ses filiales, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes subséquentes, et comprennent des termes tels que « s'attendre à », « probablement », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Bien que nous soyons d'avis que nos résultats, notre performance et nos réalisations futurs énoncés ou sous-entendus dans l'information et les déclarations prospectives sont fondés sur des hypothèses et des attentes raisonnables, le lecteur ne doit pas accorder une confiance indue à l'information et aux déclarations prospectives contenues dans le présent rapport. Cette information et ces déclarations sous-tendent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs, connus et inconnus, dont plusieurs sont indépendants de notre volonté, qui pourraient faire en sorte que les résultats, la performance ou les réalisations réels de la Société diffèrent significativement des résultats, de la performance ou des réalisations futurs attendus qui sont énoncés ou sous-entendus dans l'information et les déclarations prospectives.

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux qui sont envisagés ou indiqués implicitement dans les déclarations prospectives sont notamment les suivants : i) le rendement des placements qui est moins élevé que le rendement cible; ii) l'incidence ou l'incidence imprévue de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés des pays dans lesquels nous exerçons nos activités, notamment en raison de la COVID-19 et de l'interruption de l'activité économique mondiale; iii) le comportement des marchés des capitaux, notamment les fluctuations des taux d'intérêt et de change; iv) les marchés boursiers et financiers mondiaux et la disponibilité du financement et du refinancement par capitaux propres et par emprunt au sein de ces marchés; v) les mesures stratégiques, notamment les cessions, la capacité de réaliser et d'intégrer de façon efficace les acquisitions à nos activités existantes et la capacité d'enregistrer les avantages prévus; vi) les changements de conventions et de méthodes comptables utilisées pour présenter la situation financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et estimations comptables critiques); vii) la capacité à gérer de façon appropriée le capital humain; viii) l'incidence de l'application de modifications comptables futures; ix) la concurrence; x) le risque opérationnel et le risque lié à la réputation; xi) les changements liés aux technologies; xii) les changements liés à la réglementation gouvernementale et à la législation dans les pays où nous exerçons nos activités; xiii) les enquêtes gouvernementales; xiv) les litiges; xv) les modifications des lois fiscales; xvi) la capacité de recouvrer les montants dus; xvii) les catastrophes, par exemple les tremblements de terre, les ouragans ou les pandémies/épidémies; xviii) les répercussions possibles des conflits internationaux ou d'autres événements, notamment des actes terroristes et cyberterroristes; xix) la mise en place, le retrait et l'efficacité des initiatives et des stratégies commerciales, et le moment de leur exécution; xx) l'incapacité de maintenir des contrôles et des procédures de communication de l'information et un contrôle interne à l'égard de l'information financière efficaces ainsi qu'une gestion des risques efficace; xxi) les risques liés à la santé, à la sécurité et à l'environnement; xxii) le maintien d'une couverture d'assurance adéquate; xxiii) l'existence de barrières à l'information entre certaines entreprises au sein de notre entreprise de gestion d'actifs; xxiv) les risques propres à nos secteurs d'activité, y compris les secteurs de l'immobilier, de l'énergie renouvelable, des infrastructures, du capital-investissement et des autres actifs alternatifs, y compris le crédit; et xxv) les facteurs décrits de façon détaillée à l'occasion dans les documents que nous déposons auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis, y compris la partie 6 – Contexte commercial et risques, de notre rapport annuel, qui est disponible sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, et sur EDGAR, à l'adresse www.sec.gov.

Nous apportons cette mise en garde : la liste précédente des facteurs importants qui peuvent avoir des répercussions sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Lorsqu'ils évaluent l'information prospective, les lecteurs doivent examiner attentivement les risques susmentionnés et les autres incertitudes, facteurs et hypothèses, et ils ne doivent pas accorder une confiance indue à cette information prospective. Sauf lorsque la loi l'exige, la Société ne s'engage nullement à publier une mise à jour de cette information et de ces déclarations prospectives, de façon écrite ou orale, qui pourrait s'avérer nécessaire par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

La performance passée n'est pas représentative de nos résultats futurs et ne garantit pas ces derniers. Rien ne garantit que des résultats comparables seront atteints dans l'avenir, que les investissements futurs seront semblables aux investissements historiques dont il est question aux présentes (en raison de la conjoncture, des occasions d'investissement qui se présenteront ou pour d'autres raisons), que les cibles de rendement, de diversification ou de répartition d'actifs seront atteintes ni que la stratégie de placement ou les objectifs d'investissement seront réalisés.

ÉNONCÉ CONCERNANT L'UTILISATION DE MESURES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS

Le présent rapport contient un certain nombre de mesures financières qui ont été calculées et qui sont présentées conformément à des méthodes autres que les Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Nous utilisons ces mesures pour gérer nos activités, ainsi qu'aux fins de la mesure de la performance, de l'attribution du capital et de l'évaluation, et nous sommes d'avis que la présentation de ces mesures de la performance en plus de nos résultats selon les normes IFRS aide les investisseurs à évaluer la performance globale liée à nos activités. Ces mesures financières ne doivent pas être considérées comme l'unique mesure de notre performance et ne doivent pas être considérées de manière isolée ni en remplacement des mesures financières semblables établies conformément aux normes IFRS. Nous avisons les lecteurs que ces mesures financières non conformes aux normes IFRS ou d'autres mesures financières pourraient différer des calculs présentés par d'autres entreprises et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs ou entités. Le rapprochement de ces mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures financières les plus directement comparables calculées et présentées selon les normes IFRS, le cas échéant, est présenté dans le présent rapport. Se reporter au glossaire qui commence à la page 54 pour obtenir de l'information sur toutes les mesures non conformes aux normes IFRS.

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE

APERÇU

Nous sommes un chef de file en matière de gestion d'actifs alternatifs mondiaux¹ qui compte plus de 100 ans d'histoire. Nous avons un vaste portefeuille d'actifs sous gestion¹ d'environ 600 G\$ dans les secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie renouvelable, du capital-investissement et du crédit. Nos capitaux générant des honoraires¹ de 319 G\$ sont investis pour le compte de certains des plus grands investisseurs institutionnels, fonds souverains et régimes de retraite dans le monde ainsi que de milliers de particuliers.

Nous offrons une gamme diversifiée de fonds privés¹ et d'instruments de placement sur un marché public spécialisés, ce qui permet aux investisseurs d'investir dans nos cinq principales catégories d'actifs et de participer à la solide performance du portefeuille sous-jacent. Nous investissons de manière rigoureuse, en visant des rendements de 12 % à 15 % à long terme avec une protection solide en cas d'éventuelle baisse, permettant ainsi à nos investisseurs et à leurs parties prenantes d'atteindre leurs objectifs et de protéger leur avenir financier.

✓ Secteurs d'intérêt

Nous investissons principalement dans des actifs réels des secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie renouvelable et du capital-investissement et nous détenons une participation importante dans Oaktree Capital Management (« Oaktree »)¹, un gestionnaire de placements alternatifs de premier plan à l'échelle mondiale qui possède une expertise dans le domaine du crédit.

✓ Offre de produits diversifiés

Nous offrons des instruments de placement sur des marchés publics et privés qui permettent d'investir dans un certain nombre de gammes de produits, notamment des véhicules à capital fixe ou perpétuels présentant des stratégies de fonds de participation et de crédit principaux, à valeur ajoutée et axés sur les occasions.

✓ Stratégies d'investissement ciblées

Nous investissons là où nous pouvons mettre à profit nos avantages concurrentiels, tels que nos capacités solides à titre de propriétaire exploitant, nos importants capitaux et notre présence mondiale.

✓ Approche de financement rigoureuse

Nous utilisons l'endettement¹ prudemment pour améliorer les rendements tout en préservant le capital au fil des cycles économiques. Les placements sous-jacents sont habituellement financés sur la base de leur qualité supérieure de manière autonome et sans recours, ce qui nous procure une structure du capital stable. Du total de l'endettement présenté dans nos états financiers consolidés, une proportion de 6 % seulement est assortie d'un recours contre la Société.

✓ Durabilité

Nous nous employons à nous assurer que les actifs et les entreprises dans lesquels nous investissons sont voués au succès à long terme, et nous cherchons à avoir une incidence positive sur l'environnement et sur les collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités.

De plus, nous maintenons un capital investi¹ important au bilan de la Société, que nous investissons aux côtés de nos investisseurs. Ce capital génère des flux de trésorerie annuels qui améliorent les rendements que nous gagnons à titre de gestionnaire d'actifs, crée une solide harmonisation des intérêts et nous permet de faire en sorte que les forces suivantes exercent leur influence sur tous nos placements :

1. Capital considérable

Nous avons des actifs sous gestion d'environ 600 G\$ et des capitaux générant des honoraires de 319 G\$.

2. Expertise opérationnelle

Nous avons environ 150 000 employés actifs à l'échelle mondiale qui maximisent la valeur et les flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

3. Présence mondiale

Nous exerçons nos activités dans plus de 30 pays répartis sur cinq continents.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

La valeur de l'entreprise comporte deux composantes clés, soit nos activités de gestion d'actifs et nos placements figurant au bilan, que nous appelons le capital investi. Nos rendements financiers sont représentés par la combinaison du bénéfice de notre entreprise de gestion d'actifs ainsi que de l'appréciation du capital et des distributions provenant de notre capital investi. Les flux de trésorerie liés aux opérations (« FTO »)¹ sont la principale mesure de la performance que nous utilisons. Nous les utilisons pour évaluer la performance de nos secteurs.

Gestion d'actifs

Nos activités de gestion d'actifs comprennent des capitaux générant des honoraires de 319 G\$ au sein d'un vaste portefeuille d'actifs des secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie renouvelable, du capital-investissement et du crédit, et nous avons des capitaux engagés additionnels d'environ 33 G\$ qui généreront des honoraires lorsqu'ils seront investis. Ces capitaux sont gérés au sein de fonds privés à long terme, de stratégies de fonds perpétuels et de titres cotés en bourse¹. En incluant notre placement dans Oaktree, nous comptons environ 2 000 investisseurs institutionnels uniques au sein de nos fonds privés.

Fonds privés à long terme – capitaux générant des honoraires de 83 G\$

Nous gérons une gamme diversifiée de fonds dans les secteurs de l'immobilier, de l'énergie renouvelable, des infrastructures, du capital-investissement et du crédit, et nous gagnons des honoraires à cet égard. Ces fonds sont de nature à long terme et comprennent des stratégies de fonds à capital fixe, à valeur ajoutée, de crédit et axés sur les occasions. Sur le capital des fonds privés à long terme, nous gagnons :

1. des **honoraires de gestion de base**¹ diversifiés et à long terme sur les capitaux qui sont habituellement engagés pour une période de dix ans et assujettis à deux options de prolongation de un an;
2. l'**intéressement aux plus-values**¹, qui nous permet de recevoir une partie des bénéfices liés aux fonds à condition que les investisseurs reçoivent un rendement privilégié minimal prescrit. L'intéressement aux plus-values est comptabilisé lorsque les rendements cumulatifs d'un fonds excèdent les rendements privilégiés et lorsqu'il est hautement probable qu'aucune reprise importante n'aura lieu.

Stratégies de fonds perpétuels – capitaux générant des honoraires de 98 G\$

Nous gérons du capital perpétuel dans nos sociétés liées cotées¹, ainsi que des fonds privés principaux et principaux plus, lesquels peuvent mobiliser de nouveaux capitaux sur une base continue. Grâce à nos stratégies de fonds perpétuels, nous gagnons :

1. des **honoraires de gestion de base** perpétuels à long terme qui, puisque nous sommes le commandité de nos sociétés liées cotées, sont fondés sur le total du capital investi de nos sociétés liées cotées et la valeur liquidative de nos fonds privés perpétuels;
2. des **honoraires sous forme de distributions incitatives**¹ stables se rapportant aux distributions en trésorerie de la part des sociétés liées cotées (BPY/BPYU, BEP/BEPC et BIP/BIPC) et qui dépassent les seuils prédéterminés. Ces distributions en trésorerie connaissent habituellement une croissance annuelle, et chaque société liée cotée cible un taux de croissance annuel des distributions s'établissant dans une fourchette de 5 % à 9 %;
3. des **honoraires en fonction du rendement**¹ fondés sur le rendement de la part (BBU) et un intéressement aux plus-values sur nos fonds privés perpétuels.

Stratégies de fonds de crédit – capitaux générant des honoraires de 125 G\$

Nous détenons une participation d'environ 62 % dans Oaktree, qui offre une gamme diversifiée de fonds privés à long terme et de stratégies de fonds perpétuels à ses investisseurs. Comme pour nos fonds privés à long terme, nous recevons des **honoraires de gestion de base** et un **intéressement aux plus-values** sur le capital des fonds d'Oaktree.

Titres cotés en bourse – capitaux générant des honoraires de 13 G\$

Nous gérons des fonds de titres cotés en bourse et des comptes gérés séparément, la priorité étant accordée aux titres à revenu fixe et aux titres de capitaux propres des secteurs de l'immobilier, des infrastructures et des ressources naturelles. Nous gagnons des honoraires de gestion de base, calculés sur la base du capital engagé et de la valeur liquidative des fonds ainsi que des produits en fonction du rendement fondés sur les rendements des placements.

Capital investi

Notre bilan comprend un capital investi d'environ 59 G\$, conséquence de notre historique à titre de propriétaire et d'exploitant d'actifs réels. Ce capital fournit des rendements financiers intéressants, ainsi qu'une stabilité et une flexibilité importantes pour notre entreprise de gestion d'actifs.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

Principaux attributs de notre capital investi :

- **Transparence** – environ 80 % de notre capital investi est détenu par l'intermédiaire de nos sociétés liées cotées et d'autres placements plus petits négociés en bourse. Le reste est principalement réparti entre une entreprise de construction résidentielle et quelques autres placements détenus directement.
- **Flux de trésorerie diversifiés, stables et à long terme** – reçus de nos placements sur un marché public sous-jacents. Ces flux de trésorerie sont soutenus par des placements dans des actifs réels, qui devraient fournir une protection contre l'inflation et présenter une volatilité moindre par rapport aux titres de capitaux propres traditionnels, ainsi que des rendements supérieurs à ceux des titres à revenu fixe.
- **Solide harmonisation des intérêts** – nous sommes l'investisseur principal dans chacune de nos sociétés liées cotées, et celles-ci sont habituellement l'investisseur principal dans chacun de nos fonds privés.

Se reporter aux parties 2 et 3 de ce rapport de gestion pour en savoir davantage sur nos activités et notre performance.

PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

La rubrique qui suit comporte une analyse des postes présentés dans nos états financiers consolidés. Les données financières présentées sous la présente rubrique ont été préparées conformément aux normes IFRS. À partir de la page 44 de notre rapport annuel de 2020, nous donnons un aperçu de notre processus de comptabilité à la juste valeur et nous expliquons pourquoi nous estimons qu'elle fournit aux investisseurs de l'information utile au sujet de notre rendement. Nous fournissons également un aperçu de notre application du modèle fondé sur le contrôle en vertu des normes IFRS qui vise à déterminer si un investissement doit être consolidé ou non.

APERÇU

Notre entreprise a affiché une bonne performance au cours du trimestre considéré. Cette solide performance a été généralisée, la plupart de nos entreprises ayant généré d'excellents résultats au cours de la période. Les entreprises touchées par les interruptions de l'activité économique sont en train de renouer avec les niveaux normaux, si ce n'est pas déjà fait.

Le bénéfice net s'est chiffré à 3,8 G\$ pour le trimestre considéré, dont un montant de 1,2 G\$ est attribuable aux actionnaires ordinaires (0,77 \$ par action), et la tranche restante représente le bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

L'augmentation de 3,9 G\$ du bénéfice net consolidé par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent découle des facteurs suivants :

- une augmentation des profits liés à la juste valeur de 2,5 G\$ qui tient principalement aux transactions conclues au cours du trimestre. Ces profits comprennent le profit lié à la déconsolidation de GrafTech International Ltd. (« GrafTech »)¹ après d'autres ventes de nos participations. Des profits sur évaluation relativement à nos immeubles de placement ont également contribué à l'augmentation de la juste valeur, principalement en ce qui a trait à nos portefeuilles de placements à titre de commanditaire et d'immeubles de bureaux principaux;
- une augmentation de 880 M\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence découlant des profits sur évaluation de nos immeubles principaux et de nos immeubles présentant des occasions comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, ainsi que l'apport de la croissance selon les biens comparables de notre secteur Infrastructures;
- les apports des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois et de la croissance selon les biens comparables dans l'ensemble de nos activités, facteurs partiellement contrebalancés par :
- la charge d'impôt, qui est passée de 364 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent à 544 M\$, en raison principalement de l'augmentation du bénéfice imposable.

L'augmentation de notre bilan consolidé tient aux actifs acquis, déduction faite des passifs, dans le cadre des regroupements d'entreprises conclus. En outre, l'augmentation tient à nos immeubles de placement et aux profits nets sur évaluation découlant de la réévaluation de notre portefeuille d'immeubles de bureaux principaux, de nos immeubles directement détenus et de nos placements à titre de commanditaire. Les autres actifs financiers ont également augmenté en raison principalement de nos actions de West Fraser Timber Co. (« West Fraser »)¹ acquises dans le cadre du regroupement d'entreprises stratégique de West Fraser et de Norbord Inc. (« Norbord »)¹, ainsi que des transactions liées à des actifs financiers conclues au cours de la période. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par la vente partielle d'actions de West Fraser, par la vente d'un portefeuille d'immeubles de placement directement détenus et par l'incidence négative de la conversion des devises.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

Le tableau suivant présente les résultats financiers de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)

	2021	2020	Variation
Produits.....	16 410 \$	16 586 \$	(176) \$
Coûts directs.....	(12 187)	(12 709)	522
Autres produits et profits.....	704	241	463
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.....	668	(212)	880
Charges			
Intérêts.....	(1 830)	(1 852)	22
Charges générales.....	(29)	(24)	(5)
Variations de la juste valeur.....	2 094	(414)	2 508
Amortissements.....	(1 510)	(1 409)	(101)
Charge d'impôt.....	(544)	(364)	(180)
Bénéfice net (perte nette).....	3 776	(157)	3 933
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(2 541)	(136)	(2 405)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires.....	1 235 \$	(293) \$	1 528 \$
Bénéfice net (perte nette) par action¹.....	0,77 \$	(0,20) \$	0,97 \$

1. Les données de 2020 ont été ajustées pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux, avec prise d'effet le 1^{er} avril 2020.

Trimestres clos les 31 mars

Les produits du trimestre se sont chiffrés à 16,4 G\$, soit une baisse de 176 M\$ par rapport au premier trimestre de 2020, en raison des facteurs suivants :

- la diminution des volumes de Greenergy Fuels Holdings Limited (« Greenergy »)¹, notre entreprise de distribution de carburants pour véhicules routiers. Les produits et les coûts directs de Greenergy comprennent des droits de douane transférés aux clients. Ces éléments sont comptabilisés sur une base brute dans les produits et les coûts directs, sans incidence sur la marge générée par l'entreprise;
- la baisse des produits tirés de nos biens hôteliers au sein de notre secteur Immobilier; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'apport additionnel de notre entreprise de stockage de gaz naturel au sein de notre secteur Infrastructures grâce à sa force opérationnelle dans des conditions météorologiques extrêmes aux États-Unis;
- la hausse du volume de ventes de Clarios Global LP (« Clarios »)¹ au sein de notre secteur Capital-investissement;
- les produits additionnels provenant des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois, déduction faite des produits perdus relativement aux entreprises vendues au cours de la même période.

Pour plus de renseignements sur l'incidence des acquisitions et cessions récentes sur les produits et le bénéfice net, se reporter aux pages 18 et 19.

Les coûts directs ont diminué de 4 %, ou 522 M\$, comparativement à une baisse de 1,1 % des produits. La diminution est principalement attribuable à la baisse susmentionnée des volumes de Greenergy et de nos biens hôteliers. En outre, les initiatives de réduction des coûts dans plusieurs de nos entreprises ont été partiellement contrebalancées par la hausse des coûts directs liés aux récentes acquisitions, déduction faite des cessions.

Les autres produits et profits de 704 M\$ se rapportent principalement à la vente partielle d'actions de GrafTech au sein de notre secteur Capital-investissement.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 880 M\$, essentiellement en raison des facteurs suivants :

- des profits sur évaluation se rapportant à nos immeubles de bureaux principaux comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence;
- la solide performance opérationnelle d'Oaktree;

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

- l'apport de notre terminal d'exportation de GNL aux États-Unis et la croissance au sein de notre secteur Infrastructures; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les pertes liées à notre portefeuille de biens hôteliers comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, qui subit toujours les répercussions de l'interruption de l'activité économique.

Les charges d'intérêts de 1,8 G\$ sont demeurées stables par rapport à la période précédente en raison des avantages conférés par la baisse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable dans notre secteur Immobilier et des remboursements sur la dette au sein de notre secteur Capital-investissement. Ces avantages ont été contrebalancés par la hausse des charges d'intérêts liées aux actifs acquis.

Nous avons comptabilisé des profits liés à la juste valeur de 2,1 G\$, comparativement à des pertes de 414 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, résultat qui découle essentiellement des facteurs suivants :

- des profits liés aux transactions à la déconsolidation de notre participation dans GrafTech;
- des profits sur évaluation dans nos portefeuilles de placements à titre de commanditaire et d'immeubles de bureaux principaux; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les pertes sur évaluation au sein de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail principaux résultant de la révision des hypothèses sur l'évaluation.

Se reporter aux pages 19 et 20 pour une analyse des variations de la juste valeur.

La dotation aux amortissements a augmenté de 101 M\$ pour s'établir à 1,5 G\$, en raison des entreprises acquises au cours des 12 derniers mois ainsi que de l'incidence des profits liés à la réévaluation au cours du quatrième trimestre de 2020, qui a entraîné une hausse de la valeur comptable de nos immobilisations corporelles, laquelle sert à déterminer l'amortissement.

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt de 544 M\$ au cours du trimestre considéré, comparativement à 364 M\$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation du bénéfice imposable.

Acquisitions et cessions importantes

Le tableau qui suit résume l'incidence des récentes acquisitions et cessions importantes sur nos résultats pour le trimestre considéré.

	Acquisitions		Cessions	
	Produits	Bénéfice net	Produits	Bénéfice net
POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2021 (EN MILLIONS)				
Immobilier	102 \$	(2) \$	(64) \$	(32) \$
Énergie renouvelable	2	—	(11)	—
Infrastructures.....	295	39	(112)	(17)
Capital-investissement.....	155	(4)	(149)	(60)
	<u>554 \$</u>	<u>33 \$</u>	<u>(336) \$</u>	<u>(109) \$</u>

Acquisitions

Les acquisitions conclues durant le dernier exercice ont fourni un apport de 554 M\$ et de 33 M\$ aux produits et au bénéfice net, respectivement, au cours du trimestre considéré.

Immobilier

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 102 M\$ aux produits et de 2 M\$ à la perte nette. Les apports sont principalement attribuables aux acquisitions de biens hôteliers réalisées par l'intermédiaire de Brookfield Strategic Real Estate Partners III (« BSREP III »), avec des produits de 100 M\$. Cependant, en raison de l'interruption de l'activité économique, ces acquisitions se sont soldées par une perte nette pour le trimestre considéré.

Énergie renouvelable

Les récentes acquisitions dans notre secteur Énergie renouvelable ont fourni un apport de 2 M\$ aux produits.

Infrastructures

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 295 M\$ aux produits et de 39 M\$ au bénéfice net. Les apports proviennent principalement de Summit Digitel Infrastructure Pvt. Ltd. (« Summit DigiTel »)¹ et de Cheniere Energy Partners, L.P. (« Cheniere »)¹, qui ont été acquises au troisième trimestre de 2020.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

Capital-investissement

Les récentes acquisitions dans notre secteur Capital-investissement ont fourni un apport de 155 M\$ aux produits et de 4 M\$ à la perte nette.

Cessions

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits et du bénéfice net de 336 M\$ et de 109 M\$, respectivement, au cours du trimestre considéré. Les ventes d'actifs qui ont eu l'incidence la plus importante sur nos résultats sont la cession partielle de notre terminal d'exportation en Australie au sein de notre secteur Infrastructures et celle de GrafTech au sein de notre secteur Capital-investissement.

Variations de la juste valeur

Le tableau suivant présente la répartition des variations de la juste valeur selon les principales composantes, afin d'en faciliter l'analyse.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2021	2020	Variation
Immeubles de placement	827 \$	118 \$	709 \$
Profits liés aux transactions, déduction faite des charges	1 281	(224)	1 505
Contrats financiers.....	515	158	357
Charges pour perte de valeur et correction de valeur.....	(235)	(225)	(10)
Autres variations de la juste valeur.....	(294)	(241)	(53)
Total des variations de la juste valeur.....	2 094 \$	(414) \$	2 508 \$

Immeubles de placement

Les immeubles de placement sont comptabilisés à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées en résultat net. Le tableau suivant présente la répartition des variations de la juste valeur des immeubles de placement par type d'actif.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2021	2020	Variation
Immeubles de bureaux principaux.....	154 \$	79 \$	75 \$
Immeubles de commerce de détail principaux.....	(348)	(282)	(66)
Placements à titre de commanditaire et autres.....	1 021	321	700
	827 \$	118 \$	709 \$

Nous analysons à la page 53 les principales données utilisées dans le cadre de l'évaluation de nos immeubles de placement.

Immeubles de bureaux principaux

Les profits sur évaluation de 154 M\$ tiennent principalement aux éléments suivants :

- les profits liés à certains de nos projets d'aménagement d'immeubles résidentiels aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses à l'égard des flux de trésorerie;
- la hausse des évaluations relatives à un projet d'aménagement au Royaume-Uni en raison de la réduction du risque par suite de la phase de location.

Les profits sur évaluation de 79 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent provenaient principalement du Canada, où nous avons atteint certains jalons en matière d'aménagement pour un immeuble de notre portefeuille de Toronto.

Immeubles de commerce de détail principaux

Les pertes sur évaluation pour le trimestre considéré se sont chiffrées à 348 M\$, découlant principalement de la révision des hypothèses à l'égard des flux de trésorerie et des pertes réalisées à la cession de deux actifs.

Les pertes sur évaluation de 282 M\$ comptabilisées au trimestre correspondant de l'exercice précédent tenaient à la révision des hypothèses relatives aux produits locatifs en raison de l'interruption de l'activité économique

Placements à titre de commanditaire et autres

Les profits sur évaluation de 1,0 G\$ se rapportent principalement aux éléments suivants :

- des profits qui tiennent à la compression des taux de capitalisation à l'égard de notre portefeuille de maisons préfabriquées et d'un immeuble de bureaux au Royaume-Uni;
- des profits découlant d'une baisse du taux d'actualisation à l'égard de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie;

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les profits sur évaluation de 321 M\$ étaient principalement liés à la compression des taux de capitalisation au sein de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux en Corée du Sud et en Inde, ainsi qu'aux profits sur évaluation liés à nos résidences pour étudiants au Royaume-Uni, à nos portefeuilles de maisons préfabriquées aux États-Unis et à d'autres actifs consolidés au sein de notre portefeuille de BSREP III. Ces profits ont été partiellement contrebalancés par des pertes sur évaluation liées à nos placements dans des immeubles de commerce de détail et des immeubles à usage mixte, ainsi qu'à certains de nos placements dans des immeubles de bureaux en raison de l'interruption de l'activité économique.

Profits liés aux transactions, déduction faite des charges

Les profits liés aux transactions, déduction faite des charges, ont totalisé 1,3 G\$ pour le trimestre. Cette variation est principalement attribuable à un profit à la déconsolidation de notre participation dans GrafTech au sein de notre secteur Capital-investissement, en raison d'une nouvelle vente partielle de notre participation au cours du trimestre considéré.

Les charges liées aux transactions de 224 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent tiennent essentiellement aux charges associées au remboursement anticipé de la dette de tous nos secteurs, laquelle a été refinancée de façon à réduire les charges d'intérêts. Les charges liées aux transactions tiennent également compte de l'incidence du cumul des pertes de change comptabilisées à l'égard de cessions au cours du trimestre.

Contrats financiers

Les contrats financiers comprennent des profits et des pertes liés à la valeur de marché sur les contrats financiers relatifs aux risques liés au change, aux taux d'intérêt et aux prix qui ne sont pas désignés comme des couvertures.

Le profit de 515 M\$ enregistré pour le trimestre considéré est principalement attribuable aux profits sur nos positions à échelle réduite dans nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures, ainsi que sur les contrats de taux d'intérêt dans notre secteur Immobilier.

Les profits latents de 158 M\$ enregistré pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent étaient principalement attribuables aux variations de la juste valeur liées à l'évaluation à la valeur de marché de nos couvertures générales de marché et de nos couvertures de change, partiellement contrebalancées par les pertes sur les swaps de taux d'intérêt et les swaps de devises qui ne sont pas admissibles à la comptabilité de couverture.

Charges pour perte de valeur et correction de valeur

La charge pour perte de valeur et correction de valeur de 235 M\$ pour le trimestre est principalement attribuable à la fermeture de l'une de nos installations de recyclage en Amérique du Nord dans le cadre d'un plan plus vaste visant à améliorer l'efficacité de ses activités aux États-Unis.

Autres variations de la juste valeur

D'autres pertes liées à la juste valeur de 294 M\$ ont été comptabilisées au cours du trimestre. Ce solde comprend diverses autres charges non récurrentes dans l'ensemble de nos secteurs.

Impôt sur le résultat

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt totale de 544 M\$ au cours du trimestre considéré (2020 – 364 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 355 M\$ (2020 – 196 M\$) et une charge d'impôt différé de 189 M\$ (2020 – 168 M\$).

L'augmentation du total de la charge d'impôt tient principalement à l'augmentation du bénéfice imposable gagné dans notre secteur Capital-investissement au cours du trimestre considéré.

Notre charge d'impôt n'inclut pas le montant de l'impôt non recouvrable payé, qui est comptabilisé ailleurs dans nos états financiers consolidés. Par exemple, dans le cadre d'un certain nombre de nos activités au Brésil, un impôt non recouvrable, inclus dans les coûts directs plutôt que dans l'impôt sur le résultat, doit être payé sur les produits. En outre, nous payons une somme considérable au titre de l'impôt foncier, des cotisations sociales et d'autres impôts, qui représente une composante importante de l'assiette fiscale dans les territoires où nous exerçons nos activités et qui est aussi comptabilisée essentiellement dans les coûts directs.

Notre taux d'imposition effectif diffère du taux d'imposition national prévu par la loi au Canada en raison des éléments suivants :

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	2021	2020	Variation
Taux d'imposition prévu par la loi.....	26 %	26 %	— %
Augmentation (diminution) du taux découlant des éléments suivants :			
Tranche des profits assujettis à des taux d'imposition différents.....	(3)	28	(31)
Variation des taux d'imposition et nouvelles lois.....	—	80	(80)
Bénéfice imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.....	(12)	(50)	38
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents.....	1	73	(72)
Comptabilisation d'actifs d'impôt différé.....	(2)	(6)	4
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales de l'exercice considéré.....	2	16	(14)
Autres.....	1	9	(8)
Taux d'imposition effectif.....	13 %	176 %	(163) %

À titre de gestionnaire d'actifs, bon nombre de nos activités sont détenues par des entités intermédiaires partiellement détenues telles que des partenariats, et tout passif d'impôt est engagé par les investisseurs contrairement à l'entité. Par conséquent, même si notre bénéfice consolidé comprend le bénéfice attribuable aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans ces entités, nos charges d'impôt consolidées ne comprennent que notre quote-part de la charge d'impôt connexe de ces entités. Autrement dit, nous consolidons la totalité du bénéfice net, mais seulement notre quote-part de la charge d'impôt connexe, ce qui a donné lieu à une diminution de 12 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre considéré.

Nous exerçons nos activités dans des pays affichant des taux d'imposition distincts qui diffèrent pour la plupart de notre taux d'imposition national prévu par la loi et nous tirons également parti d'incitatifs fiscaux mis en place par divers pays afin de favoriser l'activité économique. Les écarts entre les taux d'imposition à l'échelle mondiale ont donné lieu à une augmentation de 1 % de notre taux d'imposition effectif au trimestre considéré. L'écart varie d'une période à l'autre selon l'importance relative du bénéfice comptabilisé dans chaque pays.

ANALYSE DU BILAN

Le tableau suivant présente un sommaire de l'état de la situation financière de la société au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020.

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020
(EN MILLIONS)

	2021	2020	Variation
Actif			
Immeubles de placement.....	98 864 \$	96 782 \$	2 082 \$
Immobilisations corporelles.....	96 674	100 009	(3 335)
Placements mis en équivalence.....	42 259	41 327	932
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	9 826	9 933	(107)
Débiteurs et autres actifs.....	20 202	18 928	1 274
Immobilisations incorporelles.....	24 224	24 658	(434)
Goodwill.....	14 699	14 714	(15)
Autres actifs.....	38 275	37 345	930
Total de l'actif.....	345 023 \$	343 696 \$	1 327 \$
Passif			
Emprunts généraux.....	9 102 \$	9 077 \$	25 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	139 487	139 324	163
Autres passifs financiers non courants.....	27 633	28 524	(891)
Autres passifs.....	42 867	44 129	(1 262)
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés.....	4 145	4 145	—
Participations ne donnant pas le contrôle.....	88 836	86 804	2 032
Capitaux propres ordinaires.....	32 953	31 693	1 260
Total des capitaux propres.....	125 934	122 642	3 292
	345 023 \$	343 696 \$	1 327 \$

31 mars 2021 par rapport au 31 décembre 2020

Au 31 mars 2021, le total de l'actif se chiffrait à 345,0 G\$, en hausse de 1,3 G\$ par rapport au 31 décembre 2020. La hausse tient aux profits nets sur évaluation ainsi qu'aux acquisitions d'actifs et aux regroupements d'entreprises effectués récemment, déduction faite des cessions, qui ont fourni un apport de 2,5 G\$ au total de l'actif. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la conversion des devises, étant donné que la majorité des monnaies avec lesquelles nous exerçons nos activités se sont dépréciées par rapport au dollar américain, ainsi que par les amortissements des actifs.

Les immeubles de placement se composent principalement des actifs immobiliers de la société. Au 31 mars 2021, le solde avait augmenté de 2,1 G\$, en raison surtout des facteurs suivants :

- les entrées de 2,2 G\$ provenant principalement de l'achat d'immeubles de placement dans notre fonds BSREP III;
- les profits nets sur évaluation de 827 M\$ découlant de la réévaluation de nos immeubles de bureaux principaux, de nos placements directement détenus et de nos placements à titre de commanditaire; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les ventes d'actifs et les reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente de 686 M\$, principalement dans notre fonds BSREP III, dans notre portefeuille d'immeubles de bureaux principaux et dans notre portefeuille présentant des occasions;
- l'incidence défavorable de la conversion des devises de 306 M\$.

Nous présentons l'évolution des immeubles de placement à la note 9 des états financiers consolidés.

Les immobilisations corporelles ont diminué de 3,3 G\$, en raison principalement des facteurs suivants :

- les reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente de 4,0 G\$, plus particulièrement nos entreprises d'énergie de quartier en Amérique du Nord au sein de notre secteur Infrastructures ainsi que nos portefeuilles éoliens aux États-Unis, en Irlande et en Écosse au sein de notre secteur Énergie renouvelable;
- l'incidence défavorable de la conversion des devises de 1,3 G\$;
- l'amortissement de 1,2 G\$ au cours du trimestre; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des entrées nettes de 3,6 G\$ principalement liées à l'acquisition d'un portefeuille éolien et d'une plateforme de production décentralisée au sein de notre secteur Énergie renouvelable, ainsi que l'acquisition d'un portefeuille de résidences pour aînés aux États-Unis au sein de notre secteur Immobilier.

Nous présentons l'évolution des immobilisations corporelles à la note 10 des états financiers consolidés.

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 932 M\$ pour s'établir à 42,3 G\$ pour le trimestre considéré, en raison principalement :

- des entrées nettes de 869 M\$, liées principalement à la déconsolidation de GrafTech au sein de notre secteur Capital-investissement;
- de notre quote-part de 727 M\$ du bénéfice global; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les distributions et le remboursement de capital reçus de 465 M\$;
- l'incidence négative de la conversion des devises et autres de 219 M\$ en raison de la vigueur du dollar américain par rapport à nos principales devises;

Nous présentons l'évolution des placements mis en équivalence à la note 8 des états financiers consolidés.

Au 31 mars 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie avaient diminué de 107 M\$ par rapport à la fin de l'exercice précédent, résultat qui tient principalement au calendrier des flux de trésorerie à la fin du trimestre. Pour de plus amples renseignements, se reporter aux tableaux consolidés des flux de trésorerie et à la rubrique « Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie », à la partie 4 – Structure du capital et situation de trésorerie.

Les baisses respectives de 434 M\$ et de 15 M\$ des soldes de nos immobilisations incorporelles et de notre goodwill tiennent à l'incidence de la conversion des devises et de l'amortissement, partiellement contrebalancée par les entrées, déduction faite des cessions, au sein de nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement.

Les autres actifs comprennent les stocks, les actifs d'impôt différé, les actifs classés comme détenus en vue de la vente et les autres actifs financiers. L'augmentation de 930 M\$ découle principalement :

- une augmentation de 1,6 G\$ des autres actifs financiers principalement attribuable aux actions de West Fraser acquises dans le cadre du regroupement d'entreprises stratégique de West Fraser et de Norbord au sein de notre secteur Capital-investissement, ainsi qu'aux profits latents sur nos positions à échelle réduite dans nos secteurs Infrastructures et Immobilier; facteur partiellement contrebalancé par :
- une diminution de 573 M\$ des actifs détenus en vue de la vente principalement attribuable à la vente d'actifs liés aux sciences de la vie compris dans notre portefeuille de Forest City Realty Trust, Inc. (« Forest City »)¹ et d'immeubles de bureaux au sein de notre secteur Immobilier, ainsi que de West Fraser au sein de notre secteur Capital-investissement. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par le reclassement des portefeuilles éoliens et solaires en Europe, aux États-Unis et en Asie au sein de notre secteur Énergie renouvelable et de l'entreprise d'énergie de quartier en Amérique du Nord au sein de notre secteur Infrastructures.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

Les emprunts généraux ont augmenté de 25 M\$ en raison de l'incidence du change sur notre dette libellée en dollars canadiens.

Les emprunts sans recours des entités gérées ont augmenté de 163 M\$, en raison des facteurs suivants :

- une augmentation des emprunts grevant des propriétés précises, déduction faite des emprunts reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente, principalement attribuable aux récentes acquisitions; facteur partiellement contrebalancé par :
- une baisse des emprunts de filiales au sein de nos secteurs Infrastructures et Immobilier.

Les autres passifs financiers non courants se composent de nos obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales, de nos créditeurs non courants et de nos autres passifs financiers à long terme exigibles après un an. La diminution de 891 M\$ et de 1,3 G\$ des autres passifs financiers non courants et des autres passifs, respectivement, est principalement attribuable à la déconsolidation mentionnée précédemment de GrafTech et aux entreprises classées comme détenues en vue de la vente au cours du trimestre. Se reporter à la note 6 des états financiers consolidés pour plus d'information.

Pour de plus amples renseignements, se reporter à la partie 4 – Structure du capital et situation de trésorerie.

Capitaux propres

Les variations importantes des capitaux propres ordinaires et des participations ne donnant pas le contrôle sont analysées ci-après. Les capitaux propres privilégiés sont analysés à la partie 4 du présent rapport de gestion.

Capitaux propres ordinaires

Le tableau qui suit présente les éléments qui ont le plus contribué aux variations des capitaux propres ordinaires d'une période à l'autre.

AU 31 MARS 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Capitaux propres ordinaires au début de la période	31 693 \$
Variations au cours de la période	
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	1 235
Dividendes sur actions ordinaires	(196)
Dividendes sur actions privilégiées	(37)
Autres éléments de perte globale	(278)
Rachats d'actions, déduction faite des émissions.....	(70)
Changements de participation et autres	606
	1 260
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période.....	32 953 \$

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 1,3 G\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2021 pour s'établir à 33,0 G\$. La variation comprend les éléments suivants :

- un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 1,2 G\$;
- des changements de participation et autres de 606 M\$ principalement liés au placement secondaire d'actions de BEPC, ainsi qu'à la vente partielle de GrafTech et à notre participation dans une fiducie immobilière en Inde, qui a conclu son premier appel public à l'épargne au cours du trimestre; facteurs partiellement contrebalancés par :
- d'autres éléments de perte globale de 278 M\$ attribuables à l'incidence de la conversion des devises sur nos placements à l'étranger;
- des distributions de 233 M\$ aux actionnaires sous forme de dividendes sur actions ordinaires et sur actions privilégiées;
- des rachats d'actions, déduction faite des émissions, de 70 M\$, principalement le rachat de 2,5 millions d'actions à droit de vote restreint de catégorie A (les « actions de catégorie A ») au cours du trimestre clos le 31 mars 2021.

Participations ne donnant pas le contrôle

Les participations ne donnant pas le contrôle dans nos résultats consolidés se composent principalement des participations de tiers dans BPY, BEP, BIP et BBU, et leurs entités consolidées, ainsi que des participations de co-investisseurs et d'autres participations dans nos placements consolidés, comme suit :

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020
(EN MILLIONS)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Brookfield Property	26 316 \$	25 986 \$
Brookfield Renewable	17 478	17 194
Brookfield Infrastructure	20 079	19 753
Brookfield Business Partners L.P.	10 253	9 162
Autres participations.....	14 710	14 709
	<u>88 836 \$</u>	<u>86 804 \$</u>

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 2,0 G\$ au cours du trimestre, en raison principalement des facteurs suivants :

- les émissions de titres de capitaux propres aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle totalisant 2,9 G\$;
- le bénéfice global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui a totalisé 1,8 G\$, ce qui comprend les pertes de change attribuables au fait que les taux de change moyens dans les territoires où nous détenons la majorité de nos placements libellés en monnaies autres que le dollar américain ont diminué par rapport au dollar américain, particulièrement pour le real brésilien et le peso colombien, facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 2,5 G\$ aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle;
- la diminution de 149 M\$ des changements de participation attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.

CONVERSION DES DEVICES

Environ la moitié de notre capital est investi dans des monnaies autres que le dollar américain, et les flux de trésorerie provenant de ces activités, ainsi que nos capitaux propres, sont assujettis aux fluctuations des taux de change. De temps à autre, nous avons recours à des contrats financiers pour ajuster le degré d'exposition. Le tableau suivant illustre les taux de change les plus importants qui ont une incidence sur nos activités.

	Cours du change au comptant à la fin de la période			Taux moyen		
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>Variation</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>Variation</u>
Dollar australien	0,7598	0,7694	(1) %	0,7727	0,6582	17 %
Real brésilien ¹	5,6980	5,1975	(9) %	5,4825	4,4663	(19) %
Livre sterling	1,3783	1,3670	1 %	1,3792	1,2799	8 %
Dollar canadien.....	0,7961	0,7853	1 %	0,7899	0,7450	6 %
Peso colombien ¹	3 663,4	3 428,3	(6) %	3 561,0	3 551,7	— %
Euro	1,1730	1,2217	(4) %	1,2051	1,1029	9 %

1. Le real brésilien et le peso colombien sont utilisés comme devises de cotation.

Au 31 mars 2021, nos capitaux propres ordinaires de 33,0 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 62 % (31 décembre 2020 – 58 %); real brésilien – 8 % (31 décembre 2020 – 8 %); livre sterling – 13 % (31 décembre 2020 – 12 %); dollar canadien – 4 % (31 décembre 2020 – 7 %); dollar australien – 7 % (31 décembre 2020 – 7 %); peso colombien – 2 % (31 décembre 2020 – 2 %); et autres monnaies – 4 % (31 décembre 2020 – 6 %). Les taux de change par rapport au dollar américain étaient moins élevés à la fin du trimestre considéré qu'au 31 décembre 2020 pour tous nos placements importants en monnaies autres que le dollar américain, sauf pour la livre sterling et pour le dollar canadien.

Le tableau suivant présente la répartition de l'incidence de la conversion des devises sur nos capitaux propres en fonction des monnaies autres que le dollar américain les plus importantes.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Dollar australien.....	(110) \$	(911) \$
Real brésilien.....	(1 018)	(3 113)
Livre sterling.....	103	(725)
Dollar canadien.....	164	(942)
Peso colombien.....	(467)	(883)
Euro.....	(327)	(106)
Autres.....	(181)	(543)
Total de l'écart de change cumulé.....	(1 836)	(7 223)
Couvertures de change ¹	187	1 991
Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change.....	(1 649) \$	(5 232) \$
Attribuable aux éléments suivants :		
Actionnaires.....	(375) \$	(1 319) \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(1 274)	(3 913)
	(1 649) \$	(5 232) \$

1. Comprend une charge d'impôt différé de 4 M\$ (2020 – 66 M\$).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, l'écart de change de nos capitaux propres, déduction faite des couvertures de change, a généré une perte de 1,6 G\$, ce qui s'explique essentiellement par une baisse des taux à la fin de la période liés à nos placements libellés en monnaies autres que le dollar américain, particulièrement pour le real brésilien, le peso colombien et l'euro, facteur contrebalancé en partie par les profits attribuables à une hausse des taux à la fin de la période liés à nos placements libellés en dollars canadiens et en livres sterling.

Nous cherchons à couvrir le risque de change lorsque le coût connexe est raisonnable. En raison des coûts historiquement élevés pour la couverture du real brésilien, du peso colombien et d'autres monnaies des marchés émergents, les niveaux de couverture par rapport à ces monnaies étaient faibles à la fin du trimestre.

DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les dividendes versés par Brookfield à l'égard des titres en circulation au cours des trois premiers mois de 2021, de 2020 et de 2019 sont présentés dans le tableau suivant. Les dividendes versés pour les actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ont été ajustés pour tenir compte d'un fractionnement d'actions à raison de trois pour deux ayant eu lieu le 1^{er} avril 2020.

	Distribution par titre		
	2021	2020	2019
Actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ¹ (actions de catégories A et B) ²	0,13 \$	0,12 \$	0,11 \$
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2.....	0,08	0,13	0,13
Série 4.....	0,08	0,13	0,13
Série 8.....	0,12	0,18	0,19
Série 9.....	0,14	0,13	0,13
Série 13.....	0,08	0,13	0,13
Série 15.....	0,03	0,11	0,12
Série 17.....	0,23	0,22	0,22
Série 18.....	0,23	0,22	0,22
Série 24.....	0,15	0,14	0,14
Série 25 ³	0,12	0,18	0,19
Série 26.....	0,17	0,16	0,16
Série 28.....	0,13	0,13	0,13
Série 30.....	0,23	0,22	0,22
Série 32.....	0,25	0,24	0,24
Série 34 ⁴	0,22	0,21	0,20
Série 36.....	0,24	0,23	0,23
Série 37.....	0,24	0,23	0,23
Série 38 ⁵	0,18	0,20	0,21
Série 40 ⁶	0,20	0,19	0,21
Série 42 ⁷	0,16	0,21	0,21
Série 44.....	0,25	0,23	0,24
Série 46.....	0,24	0,22	0,23
Série 48.....	0,23	0,22	0,22

1. Actions à droit de vote restreint de catégorie B (« actions de catégorie B »).

2. Les données de 2019 et de 2020 ont été ajustées pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux, avec prise d'effet le 1^{er} avril 2020.

3. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le dernier jour de chaque trimestre.

4. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2019.

5. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2020.

6. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 30 septembre 2019.

7. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 30 juin 2020.

Les dividendes sur actions de catégorie A et de catégorie B sont déclarés en dollars américains, tandis que les dividendes sur actions privilégiées de catégorie A sont déclarés en dollars canadiens.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les variations trimestrielles des produits au cours des deux derniers exercices étaient principalement attribuables aux acquisitions et aux cessions. Les variations du bénéfice net attribuable aux actionnaires s'expliquent essentiellement par le montant des variations de la juste valeur hors trésorerie et des charges d'impôt différé et le moment où elles sont enregistrées, ainsi que par les fluctuations saisonnières et les influences cycliques liées à certaines activités. Des changements de participation ont donné lieu à la consolidation ou à la déconsolidation des produits provenant de certains de nos actifs, particulièrement dans nos secteurs Immobilier et Capital-investissement. Entre autres, notons l'incidence de la conversion de monnaies étrangères sur les produits qui ne sont pas libellés en dollars américains et sur le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, ainsi que l'incidence de l'interruption de l'activité économique mondiale.

Nos activités liées au secteur Immobilier génèrent habituellement des résultats stables chaque trimestre, en raison de la nature à long terme des contrats de location, sous réserve de la comptabilisation occasionnelle de profits à la cession et de profits liés à la résiliation de contrats. Nos immeubles de commerce de détail affichent habituellement des ventes au détail saisonnières plus élevées au quatrième trimestre, et nos complexes hôteliers et de villégiature ont tendance à enregistrer une hausse des produits et des coûts en raison de l'augmentation du nombre de clients au cours du premier trimestre. Nous évaluons nos biens immobiliers à la juste valeur sur une base trimestrielle, ce qui donne lieu à des variations du bénéfice net en fonction des variations de la valeur.

Les activités hydroélectriques de production d'énergie renouvelable ont un caractère saisonnier. La production a tendance à être plus élevée pendant la saison hivernale des pluies au Brésil et le dégel du printemps en Amérique du Nord, ce qui est toutefois atténué dans une certaine mesure par les prix qui ont tendance à ne pas être aussi élevés qu'en été et en hiver en raison des conditions météorologiques modérées et de la baisse de la demande d'électricité. Les conditions hydrologiques et le régime des vents peuvent également varier d'une année à l'autre. Nos activités liées au secteur Infrastructures ont un caractère généralement stable en raison de la réglementation ou des contrats de vente à long terme conclus avec nos investisseurs qui, dans certains cas, garantissent des volumes minimaux.

Les produits et les coûts directs liés à nos activités dans notre secteur Capital-investissement varient d'un trimestre à l'autre, principalement en raison des acquisitions et des cessions d'entreprises, des fluctuations des taux de change, des cycles d'affaires et économiques, des facteurs climatiques et du caractère saisonnier des activités sous-jacentes. Des facteurs économiques plus généraux et la volatilité des prix des marchandises pourraient avoir une incidence importante sur plusieurs de nos entreprises, plus précisément au sein de notre portefeuille d'immeubles industriels. Par exemple, les fluctuations saisonnières ont une incidence sur nos activités de forage à contrat et les services d'entretien de puits puisque les conditions météorologiques influent sur notre capacité à déplacer le matériel lourd de façon sécuritaire et efficace dans les champs de pétrole et de gaz naturel de l'Ouest canadien. En ce qui concerne nos services d'infrastructures, les activités principales axées sur les centrales en exploitation de notre fournisseur de services au secteur de la production d'énergie génèrent la majorité de ses produits à l'automne et au printemps, pendant les périodes d'arrêt des centrales où les travaux d'entretien et de rechargement du combustible sont effectués. Certaines de nos entreprises au sein de nos services commerciaux enregistrent habituellement un rendement plus solide au second semestre de l'exercice, tandis que d'autres, comme nos entreprises de commercialisation de carburants et de distribution de carburants pour véhicules routiers, enregistrent un rendement plus solide aux deuxième et troisième trimestres. Le bénéfice net est influencé par les profits et les pertes périodiques sur les acquisitions, la monétisation et les pertes de valeur.

Nos activités d'aménagement résidentiel sont à caractère saisonnier, et une importante proportion de celles-ci sont mises en corrélation avec la reprise du marché de l'habitation aux États-Unis et, dans une moindre mesure, avec la conjoncture économique au Brésil. Ces activités génèrent des produits habituellement plus élevés aux troisième et quatrième trimestres, par rapport au premier semestre de l'exercice, car les conditions météorologiques sont plus favorables au second semestre de l'exercice, ce qui se traduit par une hausse des niveaux d'activités liées à la construction.

Nos états résumés du résultat net pour les huit plus récents trimestres se présentent comme suit :

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2021	2020				2019		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits.....	16 410 \$	17 088 \$	16 249 \$	12 829 \$	16 586 \$	17 819 \$	17 875 \$	16 924 \$
Bénéfice net (perte nette).....	3 776	1 815	542	(1 493)	(157)	1 638	1 756	704
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	1 235	643	172	(656)	(293)	846	947	399
Par action ¹								
– dilué.....	0,77 \$	0,40 \$	0,10 \$	(0,43) \$	(0,20) \$	0,50 \$	0,61 \$	0,24 \$
– de base	0,79	0,41	0,10	(0,43)	(0,20)	0,51	0,62	0,25

1. Données ajustées pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux, avec prise d'effet le 1^{er} avril 2020.

Le tableau suivant présente les variations de la juste valeur et la charge d'impôt pour les huit derniers trimestres, ainsi que leur incidence combinée sur le bénéfice net.

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS)	2021	2020				2019		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Variations de la juste valeur.....	2 094 \$	175 \$	(31) \$	(1 153) \$	(414) \$	4 \$	394 \$	(1 398) \$
Impôt sur le résultat	(544)	(243)	(225)	(5)	(364)	(200)	180	(239)
Incidence nette.....	1 550 \$	(68) \$	(256) \$	(1 158) \$	(778) \$	(196) \$	574 \$	(1 637) \$

Au cours des huit derniers trimestres, les facteurs mentionnés ci-dessous ont entraîné des variations d'un trimestre à l'autre des produits et du bénéfice net attribuable aux actionnaires.

- Au cours du premier trimestre de 2021, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par la baisse des résultats selon les biens comparables¹ en raison notamment des fluctuations saisonnières dans certains secteurs opérationnels. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre découle des profits sur les ventes d'actifs.
- Au cours du quatrième trimestre de 2020, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, en raison de la croissance selon les biens comparables¹ pour la plupart de nos entreprises. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre découle des profits tirés des ventes d'actifs au cours du trimestre, ainsi que de l'apport positif de nos placements mis en équivalence et des variations de la juste valeur.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

- Au cours du troisième trimestre de 2020, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison des apports accrus des acquisitions récentes dans l'ensemble de nos secteurs opérationnels. Nous avons comptabilisé un bénéfice net pour le trimestre, contre une perte nette au trimestre précédent, grâce à l'amélioration de la performance de bon nombre de nos entreprises et à l'apport positif des variations de la juste valeur des immeubles de placement consolidés, en particulier au sein de notre fonds BSREP III.
- Au cours du deuxième trimestre de 2020, nos produits ont diminué par rapport au trimestre précédent, en raison de l'incidence de l'interruption de l'activité économique pendant une grande partie du trimestre. La hausse de la perte nette du trimestre est principalement attribuable à une baisse de la valeur de notre portefeuille d'immeubles de placement, compte tenu de l'ajustement à la baisse des hypothèses en matière de flux de trésorerie afin de refléter l'incidence de l'interruption de l'activité économique.
- La baisse des produits au premier trimestre de 2020 par rapport au trimestre précédent est principalement attribuable à la baisse de la croissance selon les biens comparables¹ en raison des fluctuations saisonnières et de l'incidence de l'interruption de l'activité économique. Les apports des acquisitions au sein de nos secteurs opérationnels ont été partiellement contrebalancés par de récentes ventes d'actifs dans les secteurs Capital-investissement et Énergie renouvelable. Le bénéfice net a également diminué en raison des variations de la juste valeur latente résultant du contexte actuel.
- Au cours du quatrième trimestre de 2019, les produits sont demeurés constants par rapport au trimestre précédent, car nous continuons de tirer parti des apports des entreprises récemment acquises et de la forte croissance selon les biens comparables au sein de nos secteurs opérationnels. Le bénéfice net a diminué, surtout en raison de la baisse des profits liés à la juste valeur et de l'absence d'économies d'impôt différé, facteurs contrebalancés en partie par une augmentation du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.
- Au troisième trimestre de 2019, les produits ont augmenté grâce à un apport sur un trimestre complet provenant de Clarios et de Healthscope Limited (« Healthscope »)¹, deux entreprises que nous avons acquises au deuxième trimestre de 2019. En outre, le bénéfice net a augmenté par rapport au trimestre précédent en raison de la comptabilisation d'économies d'impôt différé et de profits sur évaluation liés à nos immeubles de bureaux principaux et à nos immeubles représentant des placements à titre de commanditaire.
- Au deuxième trimestre de 2019, les produits ont augmenté en raison des récentes acquisitions dans un certain nombre de secteurs, en particulier en ce qui concerne les activités industrielles et les services d'infrastructures compris dans notre secteur Capital-investissement. L'augmentation des produits a été contrebalancée par la hausse des coûts d'exploitation directs, les charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels et les pertes sur évaluation à l'égard de certains de nos immeubles de commerce de détail principaux et de notre fournisseur de services au secteur de la production pétrolière extracôtière dans le secteur Capital-investissement.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS

MODE DE PRÉSENTATION

Évaluation et présentation de nos secteurs opérationnels

Aux fins de la présentation de l'information financière interne et externe, nos activités sont structurées en fonction de notre entreprise de gestion d'actifs, de nos cinq divisions opérationnelles et des activités de notre siège social, et elles forment collectivement sept secteurs opérationnels. Nous mesurons notre performance opérationnelle principalement au moyen des FTO générés par chacun de nos secteurs opérationnels et du montant du capital investi par la Société dans chaque secteur au moyen des capitaux propres ordinaires. Les capitaux propres ordinaires ont trait au capital investi attribué à un secteur en particulier, et nous les utilisons de manière interchangeable avec les capitaux propres ordinaires par secteur. Pour évaluer de façon plus approfondie la performance opérationnelle de notre secteur Gestion d'actifs, nous présentons également l'intéressement aux plus-values latent¹ qui correspond à l'intéressement aux plus-values provenant des variations latentes de la valeur de nos portefeuilles de capital-investissement.

Nos secteurs opérationnels ont une portée mondiale et ils sont présentés ci-dessous.

- i) Les activités liées au secteur *Gestion d'actifs* comprennent la gestion de nos fonds privés à long terme, de nos stratégies de fonds perpétuels et de nos titres cotés en bourse, en notre nom et en celui de nos investisseurs, ainsi que notre quote-part des activités de gestion d'actifs d'Oaktree. Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions incitatives et un revenu en fonction du rendement, ce qui comprend les honoraires en fonction du rendement, les frais transactionnels et l'intéressement aux plus-values.
- ii) Les activités liées au secteur *Immobilier* comprennent la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'immeubles de bureaux principaux, d'immeubles de commerce de détail principaux, d'immeubles représentant des placements à titre de commanditaire et d'autres immeubles.
- iii) Les activités liées au secteur *Énergie renouvelable* comprennent la propriété, l'exploitation et l'aménagement de centrales hydroélectriques, de parcs éoliens, de parcs solaires et d'installations de transition énergétique.
- iv) Les activités liées au secteur *Infrastructures* comprennent la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, au secteur médian, aux données et aux ressources durables.
- v) Les activités liées au secteur *Capital-investissement* visent une gamme variée de secteurs, et elles sont principalement axées sur les services commerciaux, les services d'infrastructures et les activités industrielles.
- vi) Les activités liées au secteur *Aménagement résidentiel* englobent la construction de maisons, l'aménagement de copropriétés et l'aménagement de terrains résidentiels.
- vii) Le secteur *Activités du siège social* comprend le placement de la trésorerie et des actifs financiers ainsi que la gestion du levier financier de la société, y compris les emprunts généraux et les capitaux propres privilégiés, qui financent une partie du capital investi dans nos autres activités. Certaines charges générales, notamment celles liées aux technologies et à l'exploitation, sont engagées pour le compte de nos secteurs opérationnels et sont affectées à chaque secteur opérationnel en fonction d'un cadre d'établissement des prix interne.

Pour évaluer les résultats, nous déterminons de façon distincte la tranche des FTO et des capitaux propres ordinaires dans nos secteurs qui a trait à nos principales sociétés liées cotées. Nous sommes d'avis que le fait de déterminer les FTO et les capitaux propres ordinaires attribuables à nos sociétés liées cotées permet aux investisseurs de comprendre la façon dont les résultats de ces entités ouvertes sont intégrés à nos résultats financiers et contribue à l'analyse des écarts entre les FTO d'une période de présentation de l'information financière à l'autre. Des renseignements additionnels au sujet de ces sociétés liées cotées sont présentés dans leurs documents déposés. Nous déterminons également de façon distincte les composantes des FTO de notre secteur Gestion d'actifs et les profits à la cession réalisés¹ compris dans les FTO de chaque secteur, afin de faciliter l'analyse des écarts entre les FTO d'une période de présentation de l'information financière à l'autre.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

Le tableau qui suit illustre les produits, les FTO et les capitaux propres ordinaires par secteur d'un exercice à l'autre à des fins de comparaison.

	Produits ¹			FTO			Capitaux propres ordinaires		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Gestion d'actifs.....	1 482 \$	806 \$	676 \$	636 \$	380 \$	256 \$	5 024 \$	4 947 \$	77 \$
Immobilier.....	2 102	2 622	(520)	250	219	31	19 658	19 331	327
Énergie renouvelable.....	1 089	1 030	59	823	66	757	4 565	5 154	(589)
Infrastructures.....	2 764	2 274	490	130	137	(7)	2 449	2 552	(103)
Capital-investissement.....	9 867	10 213	(346)	992	165	827	3 780	3 965	(185)
Aménagement résidentiel.	589	408	181	23	(9)	32	2 355	2 730	(375)
Activités du siège social...	85	103	(18)	(33)	(74)	41	(4 878)	(6 986)	2 108
Total pour les secteurs.....	17 978 \$	17 456 \$	522 \$	2 821 \$	884 \$	1 937 \$	32 953 \$	31 693 \$	1 260 \$

1. Les produits comprennent les produits intersectoriels, qui sont ajustés de manière à obtenir les produits externes en vertu des normes IFRS. Se reporter à la note 3c) des états financiers consolidés.

Le total des produits et des FTO s'est chiffré respectivement à 18,0 G\$ et à 2,8 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 17,5 G\$ et à 884 M\$ à la période antérieure, respectivement. Les FTO comprennent des profits à la cession réalisés de 1,8 G\$, comparativement à 107 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant les profits à la cession, les FTO ont augmenté de 223 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté principalement en raison des initiatives de croissance interne dans l'ensemble de nos entreprises et des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois dans nos secteurs Énergie renouvelable, Infrastructures et Capital-investissement.

L'augmentation des FTO excluant les profits à la cession tient essentiellement aux facteurs suivants :

- une hausse du bénéfice tiré des honoraires¹ de notre secteur Gestion d'actifs grâce aux honoraires gagnés relativement à la capitalisation boursière accrue de l'ensemble de nos sociétés liées cotées et aux capitaux investis dans nos autres stratégies, ainsi qu'à une hausse de l'intéressement aux plus-values réalisé découlant des monétisations;
- une performance record pour nos activités de stockage de gaz dans notre secteur Infrastructures en raison du froid extrême qui a sévi dans le sud des États-Unis;
- l'augmentation de l'apport de Clarios dans notre secteur Capital-investissement en raison d'une augmentation des volumes de ventes de batteries découlant de la forte croissance de la demande sur le marché secondaire;
- la croissance interne des autres entreprises ainsi que les apports des récentes acquisitions, déduction faite de l'incidence des ventes d'actifs; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la diminution des produits de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail principaux, les fermetures temporaires de nos biens hôteliers et les profits non récurrents liés à la réalisation d'actifs dans notre secteur Immobilier comptabilisés au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Nous avons comptabilisé des profits à la cession de 1,8 G\$ au cours du trimestre, principalement en raison du placement secondaire d'actions de BEPC dans notre secteur Énergie renouvelable, ainsi que de la vente partielle de nos participations dans West Fraser et GrafTech et dans une entreprise cotée en bourse au sein de notre secteur Capital-investissement.

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 1,3 G\$ depuis la fin de l'exercice, pour s'établir à 33,0 G\$, principalement en raison du bénéfice global comptabilisé au cours du trimestre, ainsi que des profits à la cession susmentionnés, partiellement contrebalancés par les dividendes versés, l'incidence des rachats d'actions et les pertes de change latentes découlant des monnaies de marchés émergents.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

Capitaux générant des honoraires

Le tableau qui suit présente un sommaire des capitaux générant des honoraires.

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies de fonds de fonds perpétuels	Stratégies de fonds de fonds de crédit	Titres cotés en bourse	Total 2021	Total 2020
Immobilier	28 844 \$	28 365 \$	— \$	— \$	57 209 \$	52 996 \$
Énergie renouvelable	10 894	32 549	—	—	43 443	45 440
Infrastructures	29 394	31 074	—	—	60 468	59 335
Capital-investissement	14 337	5 878	—	—	20 215	20 001
Oaktree	—	—	124 895	—	124 895	121 026
Divers	—	—	—	12 940	12 940	12 822
31 mars 2021.....	83 469 \$	97 866 \$	124 895 \$	12 940 \$	319 170 \$	s.o.
31 décembre 2020.....	83 723 \$	94 049 \$	121 026 \$	12 822 \$	s.o.	311 620 \$

Les capitaux générant des honoraires ont augmenté de 7,6 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les principales variations.

AU 31 MARS 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies de fonds de fonds perpétuels	Stratégies de fonds de fonds de crédit	Titres cotés en bourse	Total
Solde au 31 décembre 2020	83 723 \$	94 049 \$	121 026 \$	12 822 \$	311 620 \$
Rentrées de fonds.....	966	694	5 765	962	8 387
Sorties de fonds	—	(8)	(1 412)	(1 540)	(2 960)
Distributions	(1 212)	(894)	(94)	—	(2 200)
Évaluation du marché	3	4 083	901	706	5 693
Autres	(11)	(58)	(1 291)	(10)	(1 370)
Variation.....	(254)	3 817	3 869	118	7 550
Solde au 31 mars 2021	83 469 \$	97 866 \$	124 895 \$	12 940 \$	319 170 \$

Les capitaux générant des honoraires de nos fonds privés à long terme ont diminué de 0,3 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des distributions et un remboursement de capital de 1,2 G\$ au cours du trimestre; facteur partiellement contrebalancé par :
- des rentrées de fonds de 1,0 G\$, y compris des capitaux de tiers gérés au sein de notre fiducie de placement immobilier en Inde, qui a conclu son premier appel public à l'épargne au cours du trimestre considéré, une augmentation des capitaux de nos stratégies de fonds liés à l'énergie renouvelable, ainsi que des capitaux additionnels mobilisés et investis dans le cadre d'autres stratégies.

Les capitaux générant des honoraires liés aux stratégies de fonds perpétuels ont augmenté de 3,8 G\$, en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 4,1 G\$ de l'évaluation du marché attribuable à l'appréciation des cours de nos sociétés liées cotées au cours du trimestre;
- des rentrées de fonds de 0,7 G\$ liées à des émissions sur les marchés financiers ainsi qu'au capital investi dans le cadre de toutes nos stratégies de fonds privés perpétuels immobiliers; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 0,9 G\$, y compris les distributions trimestrielles versées aux investisseurs de nos sociétés liées cotées.

Les capitaux générant des honoraires liés aux stratégies de fonds de crédit ont augmenté de 3,9 G\$, en raison des facteurs suivants :

- des rentrées de fonds de 5,8 G\$, y compris des capitaux de 4,3 G\$ investis dans diverses stratégies d'Oaktree et des rentrées de fonds de 1,5 G\$ au sein des fonds à capital variable et permanents;
- un redressement de 0,9 G\$ de l'évaluation du marché depuis le trimestre précédent, qui reflète les variations positives de la juste valeur des fonds pour lesquels les honoraires de gestion sont calculés sur la base de la valeur liquidative; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des sorties de fonds de 1,4 G\$ liées aux fonds à capital variable et permanents et des distributions de 0,1 G\$ au sein des fonds à capital fixe;
- une diminution de 1,3 G\$ découlant d'autres variations, qui se rapportent principalement aux monétisations, à la baisse des capitaux générant des honoraires gérés par une société liée d'Oaktree et à l'incidence du change.

Les capitaux liés aux titres cotés en bourse ont augmenté de 0,1 G\$, en raison des facteurs suivants :

- des rentrées de fonds de 1,0 G\$;
- une hausse de 0,7 G\$ en raison de l'évaluation du marché; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des rachats de 1,5 G\$, principalement au sein de nos fonds de titres cotés en bourse des secteurs des ressources naturelles et de l'immobilier et des comptes gérés séparément.

À l'heure actuelle, notre capital engagé additionnel d'environ 33 G\$ ne génère pas d'honoraires, mais il générera des honoraires annuels d'environ 330 M\$ lorsqu'il sera investi.

Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values¹

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ont augmenté de 3,7 G\$ au cours du trimestre, pour atteindre 143,3 G\$ au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 – 139,6 G\$). L'augmentation tient aux nouveaux engagements dans nos stratégies de fonds immobiliers, nos fonds privés perpétuels et nos stratégies de fonds de crédit. L'augmentation des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values a été partiellement contrebalancée par le remboursement de capital de divers fonds.

Au 31 mars 2021, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 93,7 G\$ avaient été investis (31 décembre 2020 – 90,8 G\$). Ces capitaux permettent actuellement de gagner un intéressement aux plus-values ou le permettront au moment où le rendement privilégié des fonds concernés atteindra le seuil visé. À l'heure actuelle, il existe des engagements non appelés dans des fonds de 49,6 G\$ qui permettront de gagner un intéressement aux plus-values lorsque le capital sera investi et que les fonds atteindront leur rendement privilégié (31 décembre 2020 – 48,8 G\$).

Résultats d'exploitation

Les FTO provenant de la gestion d'actifs comprennent le bénéfice tiré des honoraires et l'intéressement aux plus-values réalisé¹ que nous gagnons à l'égard du capital géré pour nos investisseurs. Le bénéfice tiré des honoraires inclut les honoraires gagnés relativement au capital que nous avons investi dans les sociétés liées cotées. Cette façon de faire est représentative de la façon dont nous gérons les activités et mesurons le rendement de nos activités de gestion d'actifs.

Le tableau qui suit présente la répartition des produits et des FTO du secteur Gestion d'actifs en fonction du bénéfice tiré des honoraires et de l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net¹, pour en faciliter l'analyse, puisque nous utilisons ces mesures pour analyser la performance du secteur Gestion d'actifs. Nous analysons également l'intéressement aux plus-values latent net pour fournir de l'information sur la valeur créée par nos placements au cours de la période.

Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période précédente.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Renvois	Produits		FTO	
		2021	2020	2021	2020
Bénéfice tiré des honoraires.....	i)	801 \$	674 \$	413 \$	321 \$
Intéressement aux plus-values réalisé.....	ii)	681	132	223	59
FTO du secteur Gestion d'actifs		1 482 \$	806 \$	636 \$	380 \$
Intéressement aux plus-values latent					
Montant généré.....				1 565 \$	(298) \$
Change.....				(169)	(198)
				1 396	(496)
Moins : coûts directs.....				(538)	208
Intéressement aux plus-values latent, montant net.....	iii)			858	(288)
Moins : intéressement aux plus-values latent non attribuable à BAM...				(160)	45
				698 \$	(243) \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

i) Bénéfice tiré des honoraires

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Produits sous forme d'honoraires ¹		
Honoraires de gestion de base	717 \$	592 \$
Distributions incitatives	84	76
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils	—	6
	801	674
Moins : coûts directs	(354)	(331)
	447	343
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à BAM	(34)	(22)
Bénéfice tiré des honoraires	413 \$	321 \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté de 92 M\$ selon notre quote-part, essentiellement en raison de la hausse des honoraires de gestion de base et des distributions incitatives gagnés au cours du trimestre, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des coûts directs.

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 125 M\$ pour atteindre 717 M\$, soit une hausse de 21 % par rapport au trimestre correspondant de 2020. L'augmentation se répartit comme suit :

- une augmentation de 113 M\$ relative aux stratégies de fonds perpétuels, en raison de la hausse du capital investi de nos sociétés liées cotées découlant de l'augmentation du cours des titres de BPY, de BEP et de BIP, des transactions sur les marchés financiers au sein des sociétés liées cotées ainsi que de l'augmentation des honoraires en raison des capitaux investis dans le cadre de nos stratégies de fonds privés perpétuels;
- une augmentation de 40 M\$, ou 25 M\$ selon notre quote-part, des produits sous forme d'honoraires tirés de notre plateforme de fonds de crédit, en raison de l'amélioration de la performance et du commencement de la période d'investissement pour l'un de nos fonds privés; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de 25 M\$ des honoraires tirés des fonds privés à long terme, en raison principalement de l'absence d'honoraires de rattrapage au cours du trimestre considéré et de la baisse des capitaux générant des honoraires attribuable à la fin de la période d'investissement pour trois de nos fonds vedettes au cours des 12 derniers mois. Toutefois, ce capital recommencera à générer des honoraires lorsqu'il sera investi;
- une diminution de 3 M\$ des titres cotés en bourse, la moyenne des capitaux générant des honoraires ayant été inférieure pour les périodes antérieures que pour les 12 derniers mois.

Les distributions incitatives de l'ensemble de nos sociétés liées cotées ont augmenté de 8 M\$, ou 11 %, par rapport à 2020, pour s'établir à 84 M\$. Cette croissance représente notre quote-part en tant que gestionnaire de la hausse des distributions par part de BIP, de BEP et de BPY.

Les coûts directs se composent principalement des charges liées au personnel et des honoraires de services professionnels, ainsi que des coûts relatifs aux technologies liés aux activités et autres services partagés. En excluant Oaktree, les coûts directs ont augmenté de 14 M\$, ou 8 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la croissance continue de notre entreprise de gestion d'actifs en ce qui a trait à la mobilisation de fonds, au service à la clientèle et au développement de produits.

La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, en incluant notre quote-part de 62 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 59 % pour le trimestre considéré (2020 – 54 %). La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, en incluant 100 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 56 % pour le trimestre considéré (2020 – 51 %). La marge de Brookfield sur une base distincte s'est établie à 66 % pour le trimestre, soit une hausse par rapport à la marge de 62 % à la période précédente.

ii) Intéressement aux plus-values réalisé

Nous réalisons l'intéressement aux plus-values lorsque les rendements cumulatifs d'un fonds excèdent les rendements privilégiés et qu'ils ne sont plus assujettis à la performance future des placements (c'est-à-dire assujettis à une disposition de récupération). Au cours du trimestre, nous avons réalisé un intéressement aux plus-values de 223 M\$, déduction faite des coûts directs (2020 – 59 M\$). Au cours du trimestre, les montants réalisés ont été favorisés par d'importantes monétisations, y compris d'importants montants réalisés dans le cadre de nos stratégies de fonds de crédit.

Nous fournissons de l'information supplémentaire et l'analyse ci-après quant au montant estimatif de l'intéressement aux plus-values latent [se reporter à la section iii)] qui a été accumulé en fonction du rendement du fonds jusqu'à la date de clôture des états financiers consolidés.

iii) Intéressement aux plus-values latent

Les montants du cumul de l'intéressement aux plus-values latent¹ et des coûts connexes ne sont pas inclus dans nos bilans consolidés ni dans nos états consolidés du résultat net, car ils sont toujours assujettis à la disposition de récupération. Ces montants sont présentés dans le tableau qui suit :

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2021			2020		
	Intéressement aux plus- values	Coûts directs	Montant net	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net
Cumul latent au début de la période	4 695 \$	(1 774) \$	2 921 \$	4 212 \$	(1 553) \$	2 659 \$
Variation au cours de la période						
Montant latent au cours de la période....	1 565	(583)	982	(298)	145	(153)
Réévaluation du change.....	(169)	45	(124)	(198)	63	(135)
	<u>1 396</u>	<u>(538)</u>	<u>858</u>	<u>(496)</u>	<u>208</u>	<u>(288)</u>
Moins : montant réalisé	(681)	343	(338)	(132)	57	(75)
	<u>715</u>	<u>(195)</u>	<u>520</u>	<u>(628)</u>	<u>265</u>	<u>(363)</u>
Cumul latent à la fin de la période	5 410	(1 969)	3 441	3 584	(1 288)	2 296
Intéressement aux plus-values d'Oaktree non attribuable aux actionnaires de BAM	(743)	381	(362)	(420)	219	(201)
Cumul latent à la fin de la période, montant net	<u>4 667 \$</u>	<u>(1 588) \$</u>	<u>3 079 \$</u>	<u>3 164 \$</u>	<u>(1 069) \$</u>	<u>2 095 \$</u>

L'intéressement aux plus-values latent généré au cours du trimestre considéré, avant le change et les coûts connexes, s'est chiffré à 1,6 G\$ et tient principalement à l'augmentation des évaluations, essentiellement au sein de nos fonds de crédit, de nos fonds immobiliers et de nos fonds liés aux infrastructures.

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent totalisait 4,7 G\$ au 31 mars 2021. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 1,6 G\$ découleront de la réalisation des montants accumulés à ce jour, lesquels sont surtout liés aux régimes de rémunération incitative à long terme des employés et à l'impôt. Nous prévoyons comptabiliser un montant de 2,2 G\$ de cet intéressement aux plus-values, compte non tenu des coûts, au cours des trois prochains exercices; cependant, la réalisation de cet intéressement aux plus-values dépend du rendement futur des placements et du moment de la monétisation.

Sommaire des résultats d'exploitation

Le tableau qui suit présente la répartition des produits par secteur et de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Immobilier. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période précédente.

		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020
AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)							
	Renvois						
Brookfield Property							
Parts ¹	i)	1 449 \$	1 906 \$	61 \$	160 \$	15 541 \$	15 522 \$
Actions privilégiées		—	—	—	—	16	16
		1 449	1 906	61	160	15 557	15 538
Autres placements immobiliers.....	ii)	653	716	24	32	4 101	3 793
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	165	27	—	—
		2 102 \$	2 622 \$	250 \$	219 \$	19 658 \$	19 331 \$

1. Les parts de Brookfield dans BPY comprennent 451,4 millions de parts de rachat-échange, 118,6 millions de parts de société en commandite de catégorie A, 4,8 millions de parts de société en commandite spéciales, 0,1 million de parts de commandité et 3,0 millions d'actions de catégorie A de BPYU, qui représentent conjointement une participation économique de 62 % dans BPY. Se reporter à la définition de « participation économique » présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

Les produits et les FTO, excluant les profits à la cession latents, de notre secteur Immobilier ont diminué de 520 M\$ et de 107 M\$, respectivement, les avantages conférés par les acquisitions ayant été plus que contrebalancés par la diminution des produits découlant des fermetures temporaires de nos biens hôteliers et par la baisse des taux d'occupation et les réclamations de colocalitaires au sein de notre portefeuille d'immeubles de bureaux principaux en raison du ralentissement économique.

i) Brookfield Property

Le tableau qui suit présente la répartition des FTO par branche d'activité de BPY, afin de faciliter l'analyse des variations d'un trimestre à l'autre.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2021	2020
Immeubles de bureaux principaux	140 \$	135 \$
Immeubles de commerce de détail principaux.....	108	195
Placements à titre de commanditaire	2	62
Siège social.....	(125)	(83)
Attribuable aux porteurs de parts.....	125	309
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(48)	(136)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	(16)	(13)
Participation de Brookfield.....	61 \$	160 \$

1. Reflète les distributions des dividendes sur actions privilégiées et le bénéfice tiré des honoraires, l'intéressement aux plus-values net et les charges liées à la gestion d'actifs connexes qui ne sont pas inclus dans les FTO et qui ont été reclassés dans le secteur Gestion d'actifs.

Les FTO de BPY se sont chiffrés à 125 M\$ au premier trimestre de 2021, et notre quote-part, à 61 M\$, comparativement à 160 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos branches d'activité sont présentées ci-après.

Immeubles de bureaux principaux

Les FTO, qui se sont établis à 140 M\$, sont demeurés relativement comparables au montant enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Immeubles de commerce de détail principaux

Les FTO se sont chiffrés à 108 M\$, une baisse de 87 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent attribuables aux facteurs suivants :

- la baisse des taux d'occupation, les réclamations de colocalitaires, la réduction des loyers et l'incidence des réductions; facteur partiellement contrebalancé par :
- la baisse des charges d'intérêts et les produits supplémentaires liés à la résiliation de contrats de location gagnés au cours du trimestre considéré.

Placements à titre de commanditaire

La quote-part de BPY des FTO de ses placements à titre de commanditaire a diminué de 60 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des fermetures temporaires et de la réduction des taux d'occupation de nos biens hôteliers dans la foulée de l'interruption de l'activité économique ainsi que des cessions conclues au cours des 12 derniers mois. Ces diminutions ont été en partie contrebalancées par la baisse des charges d'intérêts.

Siège social

Les charges du siège social de BPY, qui comprennent les charges d'intérêts, les honoraires de gestion et d'autres coûts, se sont établies à 125 M\$, soit une augmentation de 42 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement attribuable à la hausse des honoraires de gestion découlant d'une augmentation de la capitalisation boursière et d'une hausse des charges d'intérêts.

ii) Autres placements immobiliers

Les FTO se sont chiffrés à 24 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'absence d'apport attribuable à la vente de notre portefeuille de Fairfield, facteur partiellement contrebalancé par les produits liés à la résiliation de contrats de location gagnés au sein de notre fonds BSREP III.

iii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés de 165 M\$ sont essentiellement liés à la vente d'immeubles de placement dans l'ensemble de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux et d'immeubles de commerce de détail, ainsi que d'actifs du domaine des sciences de la vie.

Les profits à la cession de 27 M\$ comptabilisés au trimestre correspondant de l'exercice précédent étaient essentiellement liés aux ventes de certains immeubles aux États-Unis compris dans notre portefeuille d'immeubles de bureaux principaux.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires du secteur Immobilier ont augmenté pour s'établir à 19,7 G\$ au 31 mars 2021, comparativement à 19,3 G\$ au 31 décembre 2020. Les avantages conférés par les autres éléments de bénéfice global, l'achat d'actions additionnelles de BPY à un prix inférieur à leur valeur comptable et les investissements supplémentaires dans notre fonds BSREP III ont été contrebalancés en partie par les distributions.

Sommaire des résultats d'exploitation

Le tableau qui suit présente la répartition des produits par secteur et de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Énergie renouvelable. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période précédente.

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
		Renvois	2021	2020	2021	2020	2021
Brookfield Renewable ¹	i)	1 112 \$	1 083 \$	89 \$	123 \$	3 956 \$	4 573 \$
Contrats d'énergie.....	ii)	(23)	(53)	(35)	(64)	609	581
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	769	7	—	—
		1 089 \$	1 030 \$	823 \$	66 \$	4 565 \$	5 154 \$

1. La participation de Brookfield dans BEP comprend 194,5 millions de parts de rachat-échange, 68,7 millions de parts de société en commandite de catégorie A, 4,0 millions de parts de commandité et 44,8 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Renewable Corporation (« BEPC »), qui représentent conjointement une participation économique de 48 % dans BEP.

Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les produits ont augmenté de 59 M\$, tandis que les FTO, en excluant les profits à la cession réalisés, ont diminué de 5 M\$. L'augmentation des produits est attribuable à la baisse du déficit au titre de nos contrats d'énergie, qui s'explique par les prix relativement favorables de l'énergie et la diminution de la production, contrebalancée par la hausse des charges liées aux honoraires de gestion et par la baisse de la participation dans BEP.

i) Brookfield Renewable

Le tableau suivant présente la répartition de la production d'énergie et des FTO par branche d'activité de BEP afin de faciliter l'analyse des variations d'un trimestre à l'autre.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS)	Production réelle (en GWh) ¹		Moyenne à long terme (en GWh) ¹		FTO	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Hydroélectricité ²	5 113	5 658	5 027	5 019	170 \$	221 \$
Énergie éolienne ²	1 716	1 210	2 041	1 423	128	44
Énergie solaire ²	327	183	364	214	30	8
Transition énergétique ²	219	113	170	61	33	17
Siège social.....	—	—	—	—	(119)	(73)
Attribuable aux porteurs de parts.....	7 375	7 164	7 602	6 717	242	217
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ³					(135)	(94)
Réaffectation sectorielle ⁴					(18)	—
Participation de Brookfield.....					89 \$	123 \$

1. Quote-part de BEP. Se reporter à la définition de « production sur une base proportionnelle » présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

2. BEP a reclassé ses secteurs au cours des 12 derniers mois. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à la nouvelle présentation sectorielle.

3. Comprend les distributions incitatives de 20 M\$ (2020 – 16 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BEP.

4. La réaffectation sectorielle fait référence aux profits à la cession, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO de BEP que nous reclassons dans les profits à la cession réalisés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BEP.

Les FTO de BEP au premier trimestre de 2021 se sont établis à 242 M\$, notre quote-part s'élevant à 89 M\$, comparativement à 123 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production au cours du trimestre a totalisé 7 375 GWh, ce qui représente un résultat inférieur de 3 % à la production moyenne à long terme¹, mais une hausse de 3 % de la production réelle par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement attribuable aux acquisitions récentes.

Hydroélectricité

Les principaux facteurs qui expliquent la diminution de 51 M\$ des FTO sont les suivants :

- une baisse de la production en Amérique du Nord;
- l'incidence de la conversion des devises en ce qui a trait à nos activités en Colombie et au Brésil; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la hausse des prix réalisés, qui ont bénéficié de l'indexation en fonction de l'inflation et des initiatives de réduction des coûts dans l'ensemble des entreprises.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

Énergie éolienne

Pour le trimestre considéré, les FTO des activités de production d'énergie éolienne comprennent un profit de 37 M\$ à la vente de certains actifs en cours d'aménagement en Écosse. À l'exclusion de ce profit, les FTO ont augmenté de 47 M\$ en raison des facteurs suivants :

- l'apport supplémentaire de la fermeture du capital de TerraForm Power, Inc. (« TERP »)¹;
- l'acquisition d'un portefeuille éolien en exploitation et entièrement visé par des contrats aux États-Unis; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'incidence de la conversion des devises.

Énergie solaire

Les FTO des activités de production d'énergie solaire ont augmenté de 22 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de notre participation accrue dans TERP et des actifs solaires récemment acquis, déduction faite des ventes d'actifs, en Afrique du Sud au cours des 12 derniers mois.

Transition énergétique

Les FTO de nos activités de transition énergétique ont augmenté de 16 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la croissance de notre portefeuille de production décentralisée par l'entremise de notre participation accrue dans TERP et d'autres acquisitions récentes.

Siège social

La perte au titre des FTO du siège social a augmenté de 46 M\$ en raison de la hausse des honoraires de gestion attribuable à l'augmentation de la capitalisation boursière.

ii) Contrats d'énergie

Au cours du trimestre, nous avons acheté 757 GWh (2020 – 1 187 GWh) à BEP, au prix de 78 \$ par MWh (2020 – 83 \$ par MWh), et avons vendu cette électricité pour un prix moyen de 34 \$ par MWh (2020 – 29 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé un déficit au titre des FTO de 35 M\$, comparativement à un déficit de 64 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

iii) Profits à la cession réalisés

Pour le trimestre considéré, les profits à la cession de 769 M\$ sont principalement liés au placement secondaire de 15 millions d'actions de catégorie A de BEPC.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les profits à la cession tenaient à la vente de notre participation dans des actifs solaires situés en Thaïlande.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable ont diminué, passant de 5,2 G\$ au 31 décembre 2020 à 4,6 G\$ au 31 mars 2021. L'apport des FTO a été plus que contrebalancé par l'incidence du change relativement au capital investi libellé en devises ainsi que par le placement secondaire d'actions de BEPC au cours du trimestre considéré. Les immobilisations corporelles de notre secteur Énergie renouvelable sont réévaluées annuellement et, par conséquent, les capitaux propres ordinaires de ce secteur ne sont généralement pas influencés par les éléments de réévaluation au cours des trois premiers trimestres de l'exercice. Se reporter à la partie 5 pour plus de détails.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

Sommaire des résultats d'exploitation

Le tableau qui suit présente la répartition des produits par secteur et de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Infrastructures. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période précédente.

		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020
AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)		Renvois					
Brookfield Infrastructure ¹	i)	2 715 \$	2 235 \$	103 \$	88 \$	1 874 \$	1 920 \$
Ressources durables et autres.....	ii)	49	39	4	2	575	632
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	23	47	—	—
		2 764 \$	2 274 \$	130 \$	137 \$	2 449 \$	2 552 \$

1. La participation de Brookfield se compose de 122,0 millions de parts de rachat-échange, de 0,2 million de parts de société en commandite, de 1,6 million de parts de commandité de BIP LP ainsi que de 8,7 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Infrastructure Corporation (« BIPC »), qui représentent conjointement une participation économique d'environ 28 % dans BIP.

Les produits et les FTO, en excluant les profits à la cession réalisés, générés par notre secteur Infrastructures ont augmenté de 490 M\$ et de 17 M\$, respectivement, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce résultat tient aux initiatives de croissance interne dans l'ensemble de nos activités et à l'apport des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par l'incidence de la conversion des devises et les cessions.

i) Brookfield Infrastructure

Le tableau qui suit présente la répartition des FTO de BIP, par branche d'activité, afin de permettre une analyse des variations d'un trimestre à l'autre.

	2021	2020
POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)		
Services publics ¹	166 \$	165 \$
Transport ¹	162	139
Secteur médian ¹	146	77
Données	60	42
Siège social	(103)	(65)
Attribuable aux porteurs de parts	431	358
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ²	(324)	(267)
Réaffectation sectorielle ³	(4)	(3)
Participation de Brookfield.....	103 \$	88 \$

1. BIP a reclassé ses secteurs au cours des 12 derniers mois. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à la nouvelle présentation sectorielle.
2. Comprend les distributions incitatives de 50 M\$ (2020 – 46 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BIP.
3. La réaffectation sectorielle fait référence à certains postes, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO de BIP qui ont été reclassés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BIP.

Au premier trimestre de 2021, les FTO de BIP se sont établis à 431 M\$, notre quote-part s'élevant à 103 M\$, comparativement à 88 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos branches d'activité sont présentées ci-après.

Services publics

Les FTO, qui se sont chiffrés à 166 M\$, sont demeurés relativement comparables au montant enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par les facteurs suivants :

- les avantages conférés par l'indexation en fonction de l'inflation et par les projets d'investissement mis en service; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'incidence de la dépréciation du real brésilien;
- l'absence d'apports liés à la vente de deux placements liés aux services publics arrivés à maturité.

Transport

Les FTO de nos activités liées au transport se sont chiffrés à 162 M\$, une hausse de 23 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par :

- l'acquisition de notre terminal d'exportation de GNL aux États-Unis;
- la croissance des volumes de nos activités liées aux terminaux, stimulée par la réouverture des économies; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'absence d'apport liée à la vente partielle de notre terminal d'exportation en Australie au trimestre précédent;
- l'incidence de la dépréciation du real brésilien.

Secteur médian

Les FTO de nos activités liées au secteur médian se sont élevés à 146 M\$, une hausse de 69 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par :

- une performance exceptionnelle de nos activités de stockage de gaz en raison des conditions météorologiques extrêmes aux États-Unis;
- la hausse des volumes de transport et les initiatives de croissance mises en service à notre gazoduc aux États-Unis; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'absence d'apport liée à la vente partielle de notre gazoduc aux États-Unis.

Données

Les FTO de nos activités liées aux données se sont élevés à 60 M\$, une hausse de 18 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par :

- l'apport de notre entreprise de tours de télécommunications en Inde acquise au troisième trimestre de 2020;
- l'ajout de points de présence et de programmes de fibre jusqu'au domicile au sein de notre entreprise de télécommunications en France; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la baisse des ventes de nos activités de stockage de données aux États-Unis.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 38 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 103 M\$, en raison surtout de la hausse de la charge liée aux honoraires de gestion de base découlant d'une augmentation de la capitalisation boursière.

ii) Ressources durables et autres

Les FTO de nos activités agricoles sont demeurés comparables à ceux qui ont été enregistrés au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

iii) Profits à la cession réalisés

Pour le trimestre considéré, les profits à la cession de 23 M\$ sont principalement liés à la vente partielle de notre gazoduc aux États-Unis.

Pour la période précédente, le profit à la cession de 47 M\$ est lié à la vente de Empresa de Energia de Boyaca S.A. (« EBSA »)¹ et de notre participation partielle dans AVN.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,4 G\$ au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 – 2,6 G\$). L'apport du bénéfice a été plus que contrebalancé par l'affaiblissement des devises face au dollar américain et par les distributions aux porteurs de parts.

Ces capitaux propres représentent essentiellement notre investissement dans les immobilisations corporelles et dans certaines concessions, qui sont comptabilisées à titre d'immobilisations incorporelles. Nos immobilisations corporelles sont comptabilisées à la juste valeur et réévaluées à chaque exercice, tandis que les concessions sont considérées comme des immobilisations incorporelles en vertu des normes IFRS et sont, par conséquent, présentées au coût historique et amorties sur la durée de la concession. Ainsi, une part moins importante de nos capitaux propres subit l'incidence de la réévaluation par rapport à nos secteurs Immobilier et Énergie renouvelable, pour lesquels une part plus importante du bilan est assujettie à des réévaluations.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

Capital-investissement

Sommaire des résultats d'exploitation

Le tableau qui suit présente la répartition des produits par secteur et de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Capital-investissement. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période précédente.

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
		Renvois	2021	2020	2021	2020	2021
Brookfield Business Partners ¹	i)	9 857 \$	10 176 \$	137 \$	96 \$	2 562 \$	2 175 \$
Autres placements.....	ii)	10	37	8	43	1 218	1 790
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	847	26	—	—
		9 867 \$	10 213 \$	992 \$	165 \$	3 780 \$	3 965 \$

1. La participation de Brookfield dans BBU est composée de 69,7 millions de parts de rachat-échange, de 24,8 millions de parts de société en commandite et de 8 parts de commandité, qui représentent conjointement une participation économique de 64 % dans BBU.

La diminution de 346 M\$ des produits générés par notre secteur Capital-investissement s'explique principalement par la baisse des volumes de Greenenergy, combinée à la diminution des produits de Westinghouse et d'Altera Infrastructure L.P. (« Altera »)¹, et par la déconsolidation de GrafTech au premier trimestre de 2021. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une hausse de la demande et des prix favorables pour Clarios, par l'augmentation des activités de Healthscope et par l'acquisition d'Everise Holdings Pte. Ltd (« Everise »)¹.

Les FTO, avant les profits à la cession, ont augmenté de 6 M\$ pour atteindre 145 M\$, en raison principalement de l'apport susmentionné aux produits de Clarios et de Healthscope ainsi que d'autres entreprises comprises dans nos activités liées aux services commerciaux. Les profits à la cession ont augmenté de 821 M\$ au cours du trimestre considéré. Les profits du trimestre considéré ont trait à la vente partielle de nos participations dans West Fraser et dans GrafTech ainsi que de l'une de nos participations à échelle réduite.

i) Brookfield Business Partners

Le tableau qui suit présente la répartition des FTO de BBU par branche d'activité, afin de permettre une analyse des variations d'un trimestre à l'autre des FTO.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)		2021	2020
Services commerciaux.....		70 \$	42 \$
Services d'infrastructures		73	104
Activités industrielles		421	57
Siège social.....		(19)	(9)
Attribuable aux porteurs de parts.....		545	194
Participations ne donnant pas le contrôle.....		(198)	(72)
Réaffectation sectorielle et autres ¹		(210)	(26)
Participation de Brookfield.....		137 \$	96 \$

1. La réaffectation sectorielle et autres fait référence aux profits à la cession, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO de BBU qui ont été reclassés dans les profits à la cession réalisés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BBU.

BBU a généré des FTO de 545 M\$, comparativement à 194 M\$ pour la période précédente, notre quote-part des FTO de BBU s'étant établie à 137 M\$, en excluant les profits à la cession, par rapport à 96 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Services commerciaux

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les FTO des services commerciaux comprenaient un profit de 42 M\$ lié à la vente de Nova Cold Logistics ULC (« Nova Cold »)¹. Compte non tenu de ce profit, les FTO ont augmenté de 70 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les facteurs qui expliquent ce résultat sont les suivants :

- l'augmentation de l'apport de Sagen MI Canada Inc. (« Sagen »)¹ en raison des primes acquises élevées et des faibles taux de défaillance liés aux prêts hypothécaires par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- l'augmentation de l'apport de Multiplex découlant de la stabilité des activités liées aux projets par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent;

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

- l'augmentation de l'apport de Healthscope en raison de la hausse des taux d'hospitalisation et du nombre de chirurgies; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'absence d'apport de Healthscope, l'entreprise de services de pathologie, qui a été vendue au trimestre précédent.

Services d'infrastructures

Dans le cadre de nos activités liées aux services d'infrastructures, nous avons généré des FTO de 73 M\$, comparativement à 104 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution s'explique principalement par :

- la baisse des volumes de Westinghouse, l'étendue et le volume des services prévus liés aux pannes d'électricité chez les clients ayant été inférieurs à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- la baisse de l'apport des activités d'Altera, facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'apport pour un trimestre complet de Brand Industrial Holdings Inc. (« BrandSafway »)¹, à la suite de notre acquisition à la fin du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Activités industrielles

Les FTO de notre portefeuille d'activités industrielles comprennent un profit de 328 M\$ lié à la vente de GrafTech et d'une position à échelle réduite. En excluant ce profit, les FTO ont augmenté de 36 M\$ pour s'établir à 93 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de l'apport de Clarios attribuable à la hausse du volume de ventes et la composition favorable attribuable à une hausse des volumes de batteries utilisant des technologies avancées permettant de générer une marge plus élevée; facteur partiellement contrebalancé par :
- la diminution de l'apport de GrafTech découlant de la baisse de la participation et de la baisse des prix des électrodes de graphite.

Siège social

Le déficit au titre des FTO relatif au siège social a augmenté de 10 M\$, en raison de l'augmentation des charges d'exploitation et des honoraires de gestion de base.

ii) Autres placements

Les FTO des autres placements ont diminué de 35 M\$ pour s'établir à 8 M\$ en raison de l'absence d'apport de Norbord après la conversion de notre placement en actions de West Fraser suivant l'acquisition de Norbord par West Fraser, nos actions de West Fraser ayant été comptabilisées à titre d'actif financier au premier trimestre de 2021.

iii) Profits à la cession réalisés

Nous avons enregistré des profits à la cession réalisés de 847 M\$ pour le trimestre considéré, par rapport à 26 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Au cours du trimestre considéré, nous avons conclu la vente partielle de nos participations dans West Fraser et dans GrafTech, ainsi que la cession d'une partie de notre placement dans une position à échelle réduite.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Capital-investissement se chiffraient à 3,8 G\$ au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 – 4,0 G\$). La diminution est principalement attribuable à la vente partielle de certains de nos placements, à la conversion des devises, aux distributions aux porteurs de parts et à la dotation à l'amortissement. Les diminutions ont été contrebalancées en partie par l'apport des FTO. Les actifs détenus à l'égard de ces activités sont inscrits au coût amorti, et l'amortissement est comptabilisé trimestriellement, à l'exception des investissements dans des actifs financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur en fonction principalement des prix cotés.

Aménagement résidentiel

Sommaire des résultats d'exploitation

Le tableau suivant présente la répartition des produits, des FTO et des capitaux propres ordinaires par secteur en fonction des montants attribuables aux deux principales régions dans lesquelles les entreprises d'aménagement résidentiel entièrement détenues exercent leurs activités.

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Amérique du Nord	518 \$	324 \$	27 \$	(2) \$	1 750 \$	2 119 \$
Brésil et autres	71	84	(4)	(7)	605	611
	589 \$	408 \$	23 \$	(9) \$	2 355 \$	2 730 \$

Amérique du Nord

Les FTO de nos activités en Amérique du Nord se sont élevés à 27 M\$, soit une hausse par rapport au déficit de 2 M\$ enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'écart est attribuable à la hausse des marges liées aux habitations et aux terrains en raison des ventes additionnelles de terrains en 2020, ainsi qu'aux produits additionnels des coentreprises. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la hausse des charges d'exploitation et des charges d'intérêts engagées au cours du trimestre considéré.

Au 31 mars 2021, nous détenions 79 communautés foncières actives (31 mars 2020 – 90) et 18 quartiers actifs (31 mars 2020 – 26).

Brésil et autres

Les FTO de nos activités au Brésil et autres pays se sont améliorés par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'amélioration des FTO découle essentiellement de la vente de projets récemment construits à des marges plus élevées. Dans le cadre de nos activités au Brésil, nous avons livré deux projets au cours du trimestre considéré, un résultat comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au début de 2021, 24 projets étaient en cours de construction dans le cadre de nos activités au Brésil. Au 31 mars 2021, nous disposions de 22 projets en cours de construction, dont la totalité a trait à des projets lancés depuis la fin de 2016 avec des marges relativement plus élevées que celles de nos projets existants.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires se chiffraient à 2,4 G\$ au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 – 2,7 G\$) et comprenaient essentiellement des biens immobiliers destinés à l'aménagement résidentiel, qui sont comptabilisés au coût historique ou au moindre du coût et de la valeur de marché, indépendamment de la durée de détention de ces actifs et de la valeur créée dans le cadre du processus d'aménagement. La diminution des capitaux propres ordinaires est principalement attribuable à la distribution de dividendes de nos activités en Amérique du Nord en raison de la solidité de la situation de trésorerie.

Activités du siège social

Sommaire des résultats d'exploitation

Le tableau suivant présente la répartition des produits, des FTO et des capitaux propres ordinaires par secteur en fonction des montants attribuables aux principaux actifs et passifs relatifs à notre secteur Activités du siège social, ainsi que les FTO correspondants, afin d'en faciliter l'analyse.

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Trésorerie et actifs financiers généraux, montant net	71 \$	66 \$	73 \$	55 \$	6 234 \$	4 456 \$
Emprunts généraux	—	—	(108)	(89)	(9 102)	(9 077)
Capitaux propres privilégiés ^{1,2}	—	—	—	—	(4 375)	(4 375)
Autres placements généraux	15	37	29	(3)	1 536	1 268
Charges générales et impôt/fonds de roulement net	—	—	(44)	(37)	829	742
Profits à la cession réalisés	—	—	17	—	—	—
	85 \$	103 \$	(33) \$	(74) \$	(4 878) \$	(6 986) \$

1. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 39 M\$ (2020 – 35 M\$).

2. Comprend 230 M\$ de billets subordonnés perpétuels émis en novembre 2020 par une filiale entièrement détenue de Brookfield, inclus dans la participation ne donnant pas le contrôle.

Notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux est habituellement comptabilisé à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées par le biais du résultat net, à moins que les placements financiers sous-jacents ne soient classés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Dans ce cas, les variations de la valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Les prêts et créances sont habituellement comptabilisés au coût amorti. Au 31 mars 2021, notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux comprenait un montant de 4,8 G\$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (31 décembre 2020 – 3,2 G\$). L'augmentation s'explique par le produit reçu au moment du placement secondaire d'actions de BEPC et de la vente partielle de West Fraser, ainsi que par les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation au cours du trimestre. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par le versement de dividendes aux actionnaires, le financement des appels de capitaux de notre fonds BSREP III et d'autres fonds et le rachat de 2,5 millions d'actions de catégorie A.

Notre trésorerie et nos actifs financiers généraux ont généré des FTO de 73 M\$, en hausse de 18 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de la hausse des profits liés à la valeur de marché sur notre portefeuille d'actifs financiers au cours du trimestre considéré.

Les emprunts généraux sont habituellement obtenus à des taux d'intérêt fixes. Certains de ces emprunts sont libellés en dollars canadiens, ce qui fait en sorte que leur valeur comptable varie selon les fluctuations du taux de change. Un certain nombre de ces emprunts ont été désignés à titre de couvertures des investissements nets en dollars canadiens au sein de nos autres secteurs, ce qui se traduit par la comptabilisation de la majorité des réévaluations des monnaies dans les autres éléments du résultat global. La charge au titre des FTO de 108 M\$ présentée dans les emprunts généraux reflète les charges d'intérêts sur ces emprunts. Ce montant a augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de quatre émissions de titres d'emprunt généraux au cours de l'exercice précédent, pour un total de 2,3 G\$, et de l'incidence du change sur nos charges d'intérêts libellées en dollars canadiens par suite de l'augmentation du taux de change moyen par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les capitaux propres privilégiés ne sont pas réévalués en vertu des normes IFRS, et le total des actions en circulation est demeuré inchangé par rapport à la clôture de l'exercice.

Nous décrivons plus en détail la trésorerie et les actifs financiers, les emprunts généraux et les capitaux propres privilégiés à la partie 4 – Structure du capital et situation de trésorerie.

Les autres placements généraux comprennent nos anciennes entreprises d'assurance et de régimes de retraite, ainsi que le placement dans Oaktree non lié à la gestion d'actifs qui a été acquis au cours du troisième trimestre de 2019. L'augmentation des FTO tient principalement aux solides rendements sur les placements inscrits au bilan d'Oaktree et à l'augmentation des marges liées aux actifs de régimes de retraite acquis.

Collectivement, les charges générales et impôt ainsi que le fonds de roulement net affichaient un actif de 829 M\$ au 31 mars 2021, soit une augmentation par rapport au solde de 742 M\$ au trimestre précédent. Des actifs d'impôt différé nets de 1,7 G\$ (31 décembre 2020 – 1,7 G\$) sont inclus dans ce solde. Le déficit au titre des FTO de 44 M\$ comprend les charges générales et l'impôt en trésorerie qui ont augmenté principalement en raison de la hausse des honoraires de services professionnels, de la charge de rémunération et des primes d'assurance par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Des profits à la cession de 17 M\$ ont découlé de la vente partielle d'un placement auparavant comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net.

PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE

STRUCTURE DU CAPITAL

Dans les paragraphes qui suivent, nous passons en revue les principales composantes de notre structure du capital. À plusieurs reprises, nous avons scindé les soldes et les avons répartis entre nos secteurs opérationnels afin de faciliter la compréhension et l'analyse.

*Capital investi de la Société*¹ – présente le montant de la dette détenue par le secteur Activités du siège social, ainsi que nos actions ordinaires et privilégiées émises et en circulation. Les emprunts généraux comprennent les obligations non garanties et, de temps à autre, les prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables. Au 31 mars 2021, notre capital investi de la Société s'établissait à 51,9 G\$ (31 décembre 2020 – 50,5 G\$), et le ratio d'endettement, à 18 % (31 décembre 2020 – 18 %).

*Capital investi consolidé*¹ – présente l'intégralité du capital investi des entités entièrement détenues, détenues partiellement et gérées que nous consolidons dans nos états financiers. Au 31 mars 2021, le capital investi consolidé a augmenté par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison des acquisitions, qui ont donné lieu à une augmentation des emprunts connexes, des soldes du fonds de roulement et des participations ne donnant pas le contrôle. Une grande partie des emprunts émis au sein de nos entités gérées est incluse dans notre bilan consolidé, même si pratiquement aucune de ces dettes n'est assortie d'un recours contre la Société.

Le tableau ci-dessous présente notre capital investi de la Société et consolidé.

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Renvois	Société		Consolidé	
		2021	2020	2021	2020
Emprunts généraux	i)	9 102 \$	9 077 \$	9 102 \$	9 077 \$
Emprunts sans recours					
Emprunts de filiales	i)	—	—	9 444	10 768
Emprunts grevant des propriétés précises	i)	—	—	130 043	128 556
		9 102	9 077	148 589	148 401
Créditeurs et autres passifs.....		4 980	4 963	48 862	50 682
Passifs d'impôt différé		530	432	15 263	15 913
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales		—	—	3 647	3 699
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente.....		—	—	2 728	2 359
Capitaux propres					
Participations ne donnant pas le contrôle.....		230	230	88 836	86 804
Capitaux propres privilégiés	ii)	4 145	4 145	4 145	4 145
Capitaux propres ordinaires	iii)	32 953	31 693	32 953	31 693
		37 328	36 068	125 934	122 642
Total du capital investi.....		51 940 \$	50 540 \$	345 023 \$	343 696 \$
Ratio d'endettement.....		18 %	18 %	43 %	43 %

i) Emprunts

Emprunts généraux

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS DE DOLLARS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Emprunts à terme.....	4,4 %	4,4 %	13	14	9 171 \$	9 147 \$
Facilités renouvelables.....	— %	— %	5	4	—	—
Coûts de financement différés	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(69)	(70)
Total.....					9 102 \$	9 077 \$

Au 31 mars 2021, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 9,2 G\$ (31 décembre 2020 – 9,1 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 13 ans (31 décembre 2020 – 14 ans). Les emprunts à terme se composent d'obligations émises dans le public et dans le cadre d'un placement privé, toutes assorties de taux fixes et d'échéances arrivant entre mars 2023 et 2080. Ces financements constituent une importante source de capital à long terme et ils cadrent avec notre profil d'actifs à long terme.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

L'augmentation des emprunts à terme par rapport à l'exercice précédent tient à l'appréciation des monnaies étrangères de 24 M\$.

Après le 31 mars 2021, nous avons émis une première obligation verte de 500 M\$ d'une durée de 10 ans échéant en 2031, qui portera intérêt au taux de 2,724 % par année. Un montant égal au produit net des billets servira à financer les projets écologiques admissibles futurs et récemment achevés. De plus, nous avons procédé au remboursement de nos billets de 600 M\$ CA échéant en 2023 le 13 mai 2021.

Nous n'avions pas de papier commercial ni d'emprunt bancaire en cours au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 – néant). Nos facilités de crédit à terme renouvelables d'une valeur de 2,6 G\$, arrivant à échéance entre 2024 et 2026, s'ajoutent à notre programme de papier commercial. Au 31 mars 2021, un montant de 65 M\$ (31 décembre 2020 – 64 M\$) de ces facilités était utilisé pour des lettres de crédit.

Emprunts de filiales

Nous nous efforçons de capitaliser nos principales filiales afin de leur procurer un accès continu aux marchés des capitaux d'emprunt, habituellement en fonction de notations de première qualité, ce qui réduit, par conséquent, la demande de capital auprès de la Société.

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS DE DOLLARS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
	Immobilier	3,4 %	3,1 %	4	3	2 799 \$
Énergie renouvelable	3,9 %	3,9 %	13	13	2 159	2 132
Infrastructures.....	3,1 %	2,7 %	6	6	2 421	3 158
Capital-investissement.....	— %	2,4 %	—	3	—	310
Aménagement résidentiel	5,2 %	5,5 %	7	6	2 065	1 790
Total	3,8 %	3,5 %	7	7	9 444 \$	10 768 \$

Les emprunts de filiales comprennent les prélèvements sur les facilités de crédit et la dette à terme avec recours des sociétés liées cotées. De façon générale, ils sont sans recours contre la Société.

Emprunts grevant des propriétés précises

Conformément à notre stratégie de financement, la majorité de nos capitaux d'emprunt sont des emprunts grevant des propriétés précises et le financement de projets, libellés en monnaies locales, qui comportent un recours uniquement contre les actifs financés et qui sont sans recours contre la Société ni contre les sociétés liées cotées.

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS DE DOLLARS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
	Immobilier	3,7 %	3,8 %	4	4	67 625 \$
Énergie renouvelable	3,9 %	4,3 %	9	10	17 965	16 353
Infrastructures.....	4,5 %	4,3 %	7	8	20 739	21 309
Capital-investissement et autres.....	4,8 %	5,2 %	5	5	23 210	23 333
Aménagement résidentiel	5,0 %	5,1 %	3	3	504	488
Total	4,1 %	4,2 %	5	6	130 043 \$	128 556 \$

Les emprunts grevant des propriétés précises ont augmenté de 1,5 G\$ depuis le 31 décembre 2020. L'augmentation des emprunts est largement attribuable aux acquisitions conclues dans le cadre de nos activités liées à l'énergie.

Exposition aux taux d'intérêt fixes et variables

Plusieurs de nos emprunts, y compris tous les emprunts généraux avec recours contre la Société, constituent des financements à long terme à taux fixe. Le reste de nos emprunts est assorti de taux variables. Toutefois, de temps à autre, nous concluons des contrats de taux d'intérêt visant à convertir notre dette à taux variable en dette à taux fixe.

Au 31 mars 2021, la tranche à taux fixe de notre quote-part de l'encours de la dette, en tenant compte des swaps, se situait à 70 %. Par conséquent, les fluctuations des taux d'intérêt ne sont habituellement attribuables qu'au refinancement d'emprunts aux taux courants ou aux variations du niveau de la dette en raison d'acquisitions et de cessions.

Le tableau qui suit présente les taux fixes et variables associés à nos charges d'intérêts.

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Taux fixe				Taux variable			
	2021		2020		2021		2020	
	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées
Emprunts généraux	4,4 %	9 102 \$	4,4 %	9 077 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales	4,2 %	7 857	4,3 %	7 683	1,8 %	1 587	1,7 %	3 085
Emprunts grevant des propriétés précises	5,1 %	53 816	5,2 %	54 699	3,2 %	76 226	3,4 %	73 857
Total.....	4,9 %	70 775 \$	5,0 %	71 459 \$	3,2 %	77 813 \$	3,4 %	76 942 \$

Participations ne donnant pas le contrôle

En novembre 2020, des billets perpétuels subordonnés d'un montant de 230 M\$ ont été émis par une filiale entièrement détenue de Brookfield, inclus dans la participation ne donnant pas le contrôle. Les billets sont assortis d'un coupon de 4,50 % et le produit net de la vente des billets servira à financer de futurs projets climatiques et environnementaux admissibles ou à refinancer de tels projets achevés.

ii) Capitaux propres privilégiés

Les capitaux propres privilégiés représentent des actions privilégiées permanentes sans participation offrant un levier financier pour nos capitaux propres ordinaires. Le tableau suivant présente le classement des actions en fonction de leurs principales caractéristiques.

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Durée	Taux moyen			
		2021	2020	2021	2020
Taux fixe révisé	Perpétuelles	4,1 %	4,1 %	2 875 \$	2 875 \$
Taux fixe.....	Perpétuelles	4,8 %	4,8 %	739	739
Taux variable	Perpétuelles	1,8 %	1,8 %	531	531
Total.....		3,9 %	3,9 %	4 145 \$	4 145 \$

Les actions privilégiées à taux fixe révisé émises sont assorties d'un coupon initialement à taux fixe qui est révisé après une période donnée, généralement cinq ans, à un écart prédéterminé sur le rendement de l'obligation du gouvernement du Canada de cinq ans. Au 31 mars 2021, l'écart de taux révisé moyen était de 284 points de base.

iii) Capitaux propres ordinaires

Actions émises et en circulation

Le tableau suivant présente les variations du nombre d'actions de catégorie A et de catégorie B émises et en circulation au cours des périodes.

AUX 31 MARS ET POUR LES TRIMESTRE CLOS À CES DATES (EN MILLIONS)	2021	2020 ¹
En circulation au début de la période	1 510,7	1 509,3
Émises (rachetées)		
Rachats	(2,5)	(2,9)
Régimes d'actionariat à long terme ²	1,8	6,6
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	—	0,1
En circulation à la fin de la période	1 510,0	1 513,1
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ²	67,0	58,1
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période.....	1 577,0	1 571,2

1. Les données de 2020 ont été ajustées pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux, avec prise d'effet le 1^{er} avril 2020.

2. Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions à négociation restreinte.

La société détient 65,8 millions d'actions de catégorie A (31 mars 2020 – 58,4 millions) achetées par des entités consolidées aux fins des régimes d'actionariat à long terme. Ce nombre a été déduit du nombre total d'actions en circulation à la date d'acquisition. Le nombre dilué d'actions en circulation comprend 16,9 millions d'actions (31 mars 2020 – 5,9 millions) pouvant être émises en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A aux 31 mars 2021 et 2020, ce qui se traduit par une réduction nette de 48,9 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (31 mars 2020 – 52,5 millions).

Au cours du premier trimestre de 2021, 3,2 millions d'options ont été exercées, dont 0,9 million et 0,6 million ont été émises au montant net et au montant brut, respectivement, entraînant l'annulation de 1,7 million d'options dont les droits étaient acquis.

La valeur en trésorerie des options non exercées était de 1,3 G\$ au 31 mars 2021 (2020 – 1,2 G\$) en fonction du produit qui serait versé au moment de l'exercice des options.

Au 14 mai 2021, 1 509 986 326 actions de catégorie A et 85 120 actions de catégorie B de la Société étaient en circulation. Se reporter à la note 12 des états financiers consolidés pour plus d'information au sujet des capitaux propres.

SITUATION DE TRÉSORERIE

Liquidités générales

Nous maintenons des liquidités importantes au niveau de la Société. Nos principales sources de liquidités, que nous désignons comme nos liquidités essentielles, se composent :

- de trésorerie et d'actifs financiers, déduction faite des autres passifs connexes;
- des montants non prélevés sur les facilités de crédit.

Compte tenu de leur rôle dans le financement des acquisitions, que ce soit directement ou par l'intermédiaire de nos fonds gérés, nos principales filiales, soit BPY, BEP, BIP, BBU et Oaktree, sont incluses dans l'évaluation de l'ensemble de nos liquidités. L'ensemble de nos liquidités essentielles à la fin du trimestre se chiffrait à 17,5 G\$ ou, compte tenu des engagements d'investisseurs envers nos fonds privés, à 79,6 G\$.

Exigences en matière de capital

La Société a très peu d'exigences non discrétionnaires en matière de capital. Dans le cours normal des activités, nos plus importantes exigences en matière de capital sont liées aux emprunts arrivant à échéance. Les billets de 478 M\$ (600 M\$ CA) qui venaient à échéance en mars 2023 ont été remboursés après la fin du trimestre. Aucun emprunt général n'arrivera à échéance avant mars 2024, et un montant de 398 M\$ (500 M\$ CA) sera alors exigible. De façon régulière, nous finançons aussi des acquisitions et amorçons de nouvelles stratégies de placement.

Au niveau des sociétés liées cotées, les plus importantes exigences en matière de capital dans le cours normal des activités sont liées aux emprunts arrivant à échéance et à la quote-part des appels de capitaux des fonds privés. Les nouvelles acquisitions sont principalement financées par l'entremise de fonds privés ou de sociétés liées cotées que nous gérons. Nous nous efforçons de structurer ces entités de manière à ce qu'elles soient en majeure partie autofinancées, de préférence au moyen de placements de première qualité, et que dans presque toutes les situations, elles ne dépendent pas d'un soutien financier de la Société.

Dans le cas des fonds privés, les capitaux propres nécessaires sont obtenus par l'appel des engagements pris par les commanditaires de chaque fonds, y compris les engagements que nos sociétés liées cotées ont pris. Dans le cas de nos fonds immobiliers, de nos fonds liés aux infrastructures et de nos fonds de capital-investissement, ces engagements sont normalement financés par BPY, BEP, BIP et BBU. Le 31 janvier 2019, la Société a engagé un montant de 2,75 G\$ relativement à notre troisième fonds immobilier vedette, parallèlement à l'engagement de BPY de 1 G\$. Au 31 mars 2021, la Société avait financé une tranche de 1,5 G\$ de notre engagement de 2,75 G\$. Le 3 août 2020, la Société a engagé un montant de 750 M\$ relativement à notre plus récent fonds de créances sinistrées. Au 31 mars 2021, la Société avait financé une tranche de 75 M\$ de notre engagement de 750 M\$. Les sociétés liées cotées financent leurs exigences en matière de capital au moyen de leurs propres ressources et de l'accès aux marchés financiers. De temps à autre, nous soutenons ce financement en participant à des placements de titres de capitaux propres ou à des crédits-relais.

Au niveau de l'actif, nous maintenons des programmes d'investissements continus, destinés à préserver la capacité opérationnelle actuelle de nos actifs, que nous appelons les investissements de maintien. Ils sont habituellement financés par les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de chaque entreprise, dont ils représentent une proportion relativement faible. Le calendrier de ces investissements est discrétionnaire. Cependant, nous pensons qu'il est important de préserver la productivité de nos actifs afin d'optimiser les flux de trésorerie et l'accroissement de la valeur.

Liquidités essentielles et total des liquidités

Le tableau qui suit présente les liquidités essentielles de la Société et des secteurs opérationnels.

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Société ¹	Immobilier ¹	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement ¹	Oaktree	Total 2021	Total 2020
Trésorerie et actifs financiers, montant net.....	6 234 \$	36 \$	414 \$	500 \$	389 \$	974 \$	8 547 \$	6 823 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées	2 526	1 082	1 538	1 599	1 560	650	8 955	9 194
Liquidités essentielles².....	8 760	1 118	1 952	2 099	1 949	1 624	17 502	16 017
Engagements non appelés dans des fonds privés	—	12 268	4 722	11 481	5 728	27 866	62 065	60 594
Total des liquidités².....	8 760 \$	13 386 \$	6 674 \$	13 580 \$	7 677 \$	29 490 \$	79 567 \$	76 611 \$

1. La facilité de crédit de deux ans de 1 G\$ obtenue en avril 2020 afin de soutenir des initiatives de croissance a été annulée en mars 2021.

2. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

Au 31 mars 2021, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 8,8 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 6,2 G\$, déduction faite des autres passifs, et de montants non prélevés sur les facilités de crédit de 2,5 G\$. Les liquidités de la Société peuvent être facilement utilisées, sans conséquence fiscale significative. Nous utilisons ces liquidités à l'appui de notre entreprise de gestion d'actifs, ce qui comprend le soutien des activités de nos sociétés liées cotées et de nos fonds privés, ainsi que pour lancer de nouveaux produits de placement.

La Société peut également réunir des liquidités additionnelles en procédant à l'émission de titres et à la vente de placements cotés dans nos principales filiales et d'autres participations, notamment celles présentées à la page 50. Ces liquidités ne sont toutefois pas incluses dans nos liquidités essentielles, puisque nous sommes généralement en mesure de financer nos activités et nos exigences en matière de capital par d'autres moyens.

Au cours du premier trimestre de 2021, nous avons généré un bénéfice distribuable¹ de 2,5 G\$, ce qui comprend :

- le bénéfice tiré des honoraires de 359 M\$, en excluant Oaktree;
- le bénéfice distribuable lié à notre participation dans Oaktree de 76 M\$;
- les distributions provenant de nos sociétés liées cotées, d'autres placements et de notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux de 454 M\$;
- les montants réalisés, y compris un intéressement aux plus-values réalisé de 223 M\$ et des profits à la cession de placements principaux de 1,5 G\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les autres bénéfices provenant du capital investi, y compris les charges générales, les charges d'intérêts, et les dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions, ce qui s'est traduit par des charges de 150 M\$.

La Société a versé des dividendes en trésorerie de 196 M\$ sur ses titres de capitaux propres ordinaires au cours du trimestre clos le 31 mars 2021 (2020 – 182 M\$).

Le tableau suivant présente le bénéfice distribuable généré par la Société.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2021	2020
1. FTO du secteur Gestion d'actifs		
Produits sous forme d'honoraires	548 \$	461 \$
Coûts directs	(189)	(175)
Bénéfice tiré des honoraires ¹	359	286
Notre quote-part du bénéfice distribuable d'Oaktree ²	76	30
2. Distributions provenant des placements		
Sociétés liées cotées.....	365	349
Trésorerie et actifs financiers généraux	73	55
Autres placements.....	16	20
	454	424
3. Autres bénéfices provenant du capital investi		
Emprunts généraux	(108)	(89)
Charges générales et impôt.....	(44)	(37)
Autres placements entièrement détenus.....	12	(46)
	(140)	(172)
Dividendes sur actions privilégiées	(39)	(35)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions.....	29	25
	(150)	(182)
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	739	558
4. Montants réalisés		
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net ³	223	55
Profits à la cession de placements principaux.....	1 544	—
Bénéfice distribuable	2 506 \$	613 \$

1. Exclut le bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree d'un montant net de 54 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021 et d'un montant net de 35 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020.

2. Exclut notre quote-part du bénéfice distribuable d'Oaktree attribuable à l'intéressement aux plus-values réalisé.

3. Inclut notre quote-part du bénéfice distribuable d'Oaktree attribuable à l'intéressement aux plus-values réalisé.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

Le tableau suivant présente les cours du marché des titres cotés en bourse de la société et les distributions en trésorerie annuelles selon les politiques courantes de distribution pour chaque entité.

AU 31 MARS 2021 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR PART)	Participation %	Parts détenues par Brookfield	Distributions par part ¹	Cours du marché ²	Distributions courantes (données selon les politiques courantes) ³	Distributions pour le cumul depuis le début de l'exercice (données réelles)
Distributions provenant des placements						
Sociétés liées cotées						
Brookfield Property ⁴	62 %	577,9	1,33 \$	10 297 \$	769 \$	192 \$
Brookfield Renewable ⁵	48 %	312,0	1,22	13 481	381	99
Brookfield Infrastructure ⁶	28 %	132,5	2,04	7 255	270	68
Brookfield Business Partners.....	64 %	94,5	0,25	3 796	24	6
					<u>1 444</u>	<u>365</u>
Trésorerie et actifs financiers généraux⁷.....						
	Divers	Divers	Divers	6 234	352	73
Autres placements⁸.....						
	Divers	Divers	Divers	Divers	66	16
Total					<u>1 862 \$</u>	<u>454 \$</u>

1. Selon les politiques courantes en matière de distribution.

2. Le cours du marché représente la valeur des parts détenues par Brookfield à la clôture le 31 mars 2021.

3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 31 mars 2021 multiplié par les distributions par part. Les dividendes réels peuvent différer en raison de l'échéancier des augmentations de dividendes et du paiement de dividendes spéciaux, qui ne sont pas pris en compte dans le calcul du taux selon les politiques courantes. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

4. Le cours du marché de BPY comprend des actions privilégiées d'une valeur de 16 M\$. La participation après dilution est de 57 %, en supposant la conversion des actions privilégiées convertibles détenues par un tiers. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les distributions de BPY comprennent des dividendes sur actions privilégiées d'un montant minime reçus par la Société (2020 – montant minime).

5. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BEP et de BEPC. Le 16 février 2021, nous avons conclu la vente de 15 millions d'actions de catégorie A de BEPC.

6. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BIP et de BIPC.

7. Comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les actifs financiers, déduction faite des dépôts.

8. Le poste Autres comprend les distributions en trésorerie de notre participation de 27 % dans une entité du secteur de l'immobilier dont BAM est le promoteur à New York, ainsi que d'un placement coté dans notre secteur Capital-investissement.

EXAMEN DES TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau qui suit résume les tableaux consolidés des flux de trésorerie figurant dans nos états financiers consolidés.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Activités d'exploitation	1 831 \$	1 682 \$
Activités de financement	2 387	3 837
Activités d'investissement.....	(4 159)	(2 087)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.....	59 \$	3 432 \$

Ce tableau tient compte des activités au sein de nos entités consolidées et, par conséquent, exclut les activités des entités non consolidées.

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 1,8 G\$ au premier trimestre de 2021, ce qui représente une augmentation de 149 M\$ par rapport au premier trimestre de 2020. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant déduction des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et des stocks de propriétés résidentielles, se sont établis à 2,4 G\$ au cours du trimestre considéré, en hausse de 318 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la croissance selon les biens comparables de nos activités existantes et de l'apport des actifs acquis au cours des 12 derniers mois, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence négative de la conversion des devises.

Activités de financement

Les entrées nettes de trésorerie provenant des activités de financement de la société se sont chiffrées à 2,4 G\$ au premier trimestre de 2021, comparativement à 3,8 G\$ au premier trimestre de 2020. Nos filiales ont émis des emprunts sans recours de 9,0 G\$ (2020 – 10,9 G\$) et remboursé un montant de 8,7 G\$ (2020 – 8,3 G\$) au même titre, pour une émission nette de 305 M\$ (2020 – 2,6 G\$) au cours du trimestre. Nous avons mobilisé des capitaux de 3,6 G\$ obtenus auprès de nos partenaires institutionnels dans nos fonds privés et auprès d'autres investisseurs afin de financer leur tranche des acquisitions, nous avons contracté des emprunts à court terme adossés à des engagements de fonds privés de 2,2 G\$ et nous avons remis 3,2 G\$ à nos investisseurs sous forme de distributions ou de remboursements de capital.

Activités d'investissement

Au cours du premier trimestre de 2021, nous avons investi 14,1 G\$ et généré un produit de 11,0 G\$ découlant de cessions, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement s'étant établis à 3,1 G\$, comparativement à des flux de trésorerie nets affectés de 2,2 G\$ à la période correspondante de 2020. Nous avons payé un montant en trésorerie de 1,7 G\$ pour l'acquisition de filiales consolidées, principalement au sein de notre secteur Énergie renouvelable, ainsi qu'un montant de 387 M\$ pour l'acquisition de placements mis en équivalence au cours du trimestre. Se reporter à la note 4, « Acquisitions d'entités consolidées », et à la note 8, « Placements mis en équivalence », des états financiers consolidés pour plus de détails. Nous avons continué d'acquérir et de vendre des actifs financiers, ce qui représente une entrée nette de 234 M\$, relativement à des placements dans des titres d'emprunt et des titres de capitaux propres, ainsi qu'à des contrats liés à la gestion du risque de change.

PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES

MÉTHODES, ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES

Aperçu

Nous sommes une société par actions canadienne et, par conséquent, nous préparons nos états financiers consolidés conformément aux normes IFRS.

Nous présentons nos bilans consolidés sans faire de distinction entre les actifs ou les passifs courants et les actifs ou les passifs non courants. Nous sommes d'avis que cette présentation est appropriée, compte tenu de la nature de notre stratégie commerciale.

La préparation d'états financiers consolidés exige que la direction ait recours à des méthodes comptables appropriées et qu'elle établisse des jugements et des estimations qui ont une incidence sur la valeur comptable de l'actif et du passif et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers consolidés ainsi que sur les montants présentés des produits et des charges au cours de la période de présentation de l'information financière. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Afin d'établir ces estimations et jugements, la direction s'appuie sur des renseignements externes et des conditions observables qui, dans la mesure du possible, sont appuyés par les analyses internes nécessaires. Ces estimations ont été appliquées d'une manière conforme à celles de l'exercice précédent, et il n'existe aucun engagement, aucune tendance, aucun événement, ni aucune incertitude connu qui, selon nous, influenceront de façon significative sur la méthode ou les hypothèses utilisées dans ce rapport. Étant donné que nous mettons à jour la juste valeur de nos portefeuilles d'immeubles de placement chaque trimestre et que les profits sont pris en compte dans le résultat net, nous présentons une analyse des jugements et estimations liés aux principaux paramètres d'évaluation à la note 9 des états financiers consolidés non audités au 31 mars 2021 et ci-après.

Pour plus de renseignements sur les méthodes, jugements et estimations comptables, y compris les nouvelles normes et les normes révisées publiées par l'IASB, se reporter aux principales méthodes comptables figurant à la note 2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2020.

Données financières consolidées

Les normes IFRS prescrivent l'utilisation d'un modèle fondé sur le contrôle pour déterminer si la consolidation est requise. Par conséquent, nous sommes considérés comme exerçant le contrôle sur un placement si nous : 1) exerçons le pouvoir sur l'entité émettrice, 2) sommes exposés à des rendements variables en raison de nos liens avec l'entité émettrice et 3) avons la capacité d'exercer notre pouvoir de manière à influencer sur le montant des rendements obtenus. En raison de la structure de propriété de bon nombre de nos filiales, nous contrôlons des entités dans lesquelles nous ne détenons qu'une participation économique minoritaire. Se reporter à la partie 2 du rapport de gestion compris dans le rapport annuel au 31 décembre 2020 pour plus d'information.

i) Immeubles de placement

Nous classons la majorité des actifs immobiliers compris dans notre secteur Immobilier comme des immeubles de placement. Nos évaluations sont préparées pour chaque immeuble par des professionnels en placement à l'interne qui détiennent une expertise pertinente en ce qui a trait au secteur, à l'emplacement géographique et au type d'actif en question. Ces évaluations sont mises à jour à chaque date de bilan, et les profits ou les pertes sont comptabilisés en résultat net.

Nous avons ajusté les taux de capitalisation et d'actualisation liés à certains actifs pour refléter les changements des taux d'emprunt sans risque et les conditions actuelles du marché. Au cours de la période considérée, des ajustements ont été apportés aux flux de trésorerie afin de tenir compte de l'issue prévue des négociations avec les locataires, de l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire, d'une hausse nulle ou minime des loyers à court terme et des corrections de valeur pour créances irrécouvrables, en nous fondant sur notre compréhension des nouvelles informations relatives au marché actuel.

La majorité des flux de trésorerie sous-jacents pris en compte dans les modèles sont composés de contrats de location, dont beaucoup sont à long terme. Ainsi, notre portefeuille d'immeubles de bureaux principaux présente un taux d'occupation combiné de 89 % et la durée moyenne de ses contrats de location est de 8,1 ans, tandis que le taux d'occupation de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail principaux s'établit à 92 %. Les modèles tiennent également compte d'hypothèses au niveau des immeubles relatives aux probabilités de renouvellement des contrats de location, aux taux de location futurs et aux dépenses d'investissement. Ces facteurs sont examinés dans le cadre du processus de planification des affaires, et des données de marché externes sont utilisées pour déterminer les flux de trésorerie liés aux renouvellements de contrats de location.

Nous vérifions les résultats de notre processus en soumettant un certain nombre de nos immeubles à une évaluation externe chaque année, ce qui comprend des évaluations des immeubles de bureaux principaux, au moins tous les trois ans. Nous comparons les résultats des évaluations externes et nos valeurs préparées à l'interne, et nous faisons le rapprochement des différences significatives lorsqu'elles se présentent. Au cours du trimestre considéré, 26 de nos immeubles représentant des actifs d'une valeur brute de 14 G\$ ont fait l'objet d'une évaluation externe; les évaluations externes ne s'écartaient pas de plus de 0,04 % des évaluations de la direction.

Les évaluations sont surtout sensibles aux variations des flux de trésorerie, notamment les hypothèses à l'égard des probabilités de renouvellement des baux, de l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire, des dépenses d'investissement, des taux de location futurs et des coûts de location connexes, ainsi que les taux d'actualisation et les taux de capitalisation finaux. Le tableau suivant présente un sommaire des principaux paramètres d'évaluation de nos actifs immobiliers au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020.

	Immeubles de bureaux principaux		Immeubles de commerce de détail principaux		Placements à titre de commanditaire et autres		Moyenne pondérée	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020								
Taux d'actualisation.....	6,5 %	6,5 %	7,0 %	7,0 %	9,1 %	9,2 %	7,7 %	7,7 %
Taux de capitalisation final.....	5,4 %	5,4 %	5,3 %	5,3 %	6,3 %	6,0 %	5,8 %	5,6 %
Horizon de placement (en années).....	11	11	10	10	13	14	12	12

Nous avons entrepris un processus d'évaluation du caractère approprié des taux d'actualisation et des taux de capitalisation finaux en tenant compte des modifications des flux de trésorerie au niveau des immeubles et de toute prime de risque inhérente à ces modifications des flux de trésorerie, ainsi que du coût du capital et des écarts de taux actuels. Nous n'avons pas apporté de modifications globales à nos taux d'actualisation ou à nos taux de capitalisation finaux, puisque nous avons été grandement touchés par la révision détaillée de nos modèles de flux de trésorerie et que le niveau de risque appliqué à nos flux de trésorerie nous semble approprié. À mesure que nous en apprendrons davantage sur les répercussions à moyen et à long terme de la pandémie sur nos activités, nous actualiserons nos modèles d'évaluation en conséquence.

Le tableau suivant présente l'incidence d'une variation de 25 points de base des données d'entrée non observables pertinentes sur la juste valeur de nos immeubles de placement consolidés au 31 mars 2021. Pour les immeubles évalués selon la méthode d'actualisation des flux de trésorerie, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final. Pour les immeubles évalués selon la méthode de la capitalisation directe, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux de capitalisation global.

AU 31 MARS 2021 (EN MILLIONS)	Juste valeur	Sensibilité
Immeubles de bureaux principaux		
États-Unis	15 185 \$	750 \$
Canada	4 840	223
Australie	2 760	169
Europe.....	2 820	156
Brésil	294	2
Immeubles de commerce de détail principaux	20 043	1 082
Placements à titre de commanditaire et autres		
Immeubles de bureaux représentant des placements à titre de commanditaire	8 923	392
Immeubles de commerce de détail représentant des placements à titre de commanditaire	2 427	145
Immeubles à usage mixte.....	3 022	155
Immeubles résidentiels	2 512	120
Biens à bail hypernet.....	3 742	143
Résidences pour étudiants.....	3 067	125
Maisons préfabriquées	3 237	165
Autres immeubles de placement ¹	25 992	1 134
Total	98 864 \$	4 761 \$

1. Comprend les placements dans des immeubles de bureaux, des immeubles à usage mixte et des résidences pour étudiants qui sont détenus par l'entremise de notre placement direct dans BSREP III, ainsi que d'autres immeubles de placement directement détenus.

ii) *Modèle de la réévaluation des immobilisations corporelles*

Les immobilisations corporelles sont réévaluées périodiquement. Les estimations et hypothèses critiques qui sous-tendent l'évaluation des immobilisations corporelles sont présentées à la note 10, « Immobilisations corporelles », dans nos états financiers consolidés audités au 31 décembre 2020. La juste valeur de nos immobilisations corporelles est évaluée sur une base récurrente, et les dates de prise d'effet de la réévaluation de toutes les catégories d'actifs ont été fixées au 31 décembre 2020. Se reporter à la note 10 pour de plus amples renseignements.

DÉCLARATIONS DE LA DIRECTION ET CONTRÔLES INTERNES

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu, ou est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence significative sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. La pandémie mondiale n'a pas eu d'incidence significative sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière. Nous surveillons et évaluons constamment nos contrôles internes afin de minimiser l'incidence sur l'efficacité de leur conception et de leur fonctionnement.

GLOSSAIRE

La section qui suit résume certains termes liés à nos activités qui figurent dans notre rapport de gestion et définit les mesures de la performance conformes aux normes IFRS, les mesures de la performance non conformes aux normes IFRS et les principales mesures d'exploitation que nous utilisons pour analyser et présenter nos résultats.

Références

Les termes « Brookfield », « société », « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à Brookfield Asset Management Inc. et à ses filiales consolidées. Le terme « Société » se rapporte à notre entreprise de gestion d'actifs, qui est prise en compte dans nos secteurs Gestion d'actifs et Activités du siège social.

Nos **actionnaires** désignent les investisseurs dans la Société, et les **investisseurs** désignent les investisseurs dans nos fonds privés et nos sociétés liées cotées.

Le **gestionnaire d'actifs** désigne notre secteur Gestion d'actifs, qui offre une gamme de produits de placements à nos investisseurs.

- Nous avons plus de 40 fonds actifs dans nos principales catégories d'actifs, soit l'immobilier, les infrastructures et l'énergie renouvelable ainsi que le capital-investissement. Ces fonds comprennent des fonds à capital fixe principaux, de crédit, à valeur ajoutée ou axés sur les occasions ainsi que des fonds de longue durée principaux. Nous appelons ces fonds nos **fonds privés**.
- Les **sociétés liées** cotées désignent BPY, BPYU, BEP, BEPC, BIP, BIPC et BBU.
- Notre division responsable des **titres cotés en bourse** gère des capitaux générant des honoraires répartis dans de nombreux fonds ainsi que des comptes gérés séparément, la priorité étant accordée aux titres à revenu fixe et aux titres de capitaux propres.

Dans le rapport de gestion et les états financiers consolidés, les sociétés, les coentreprises et les entreprises associées en exploitation et leurs filiales respectives sont désignées comme suit :

- **Altera** – Altera Infrastructure L.P.
- **BBU** – Brookfield Business Partners L.P.
- **BEP** – Brookfield Renewable Partners L.P.
- **BEPC** – Brookfield Renewable Corporation
- **BIP** – Brookfield Infrastructure Partners L.P.
- **BIPC** – Brookfield Infrastructure Corporation
- **BPY** – Brookfield Property Partners L.P.
- **BPYU** – Brookfield Property REIT Inc. (auparavant, GGP Inc. ou BPR)
- **BrandSafway** – Brand Industrial Holdings Inc.
- **Cheniere** – Cheniere Energy Partners, L.P.
- **Clarios** – Clarios Global LP
- **EBSA** – Empresa de Energia de Boyaca S.A.
- **Everise** – Everise Holdings Pte. Ltd.
- **Forest City** – Forest City Realty Trust, Inc.
- **GrafTech** – GrafTech International Ltd.
- **Greenergy** – Greenergy Fuels Holdings Limited
- **Healthscope** – Healthscope Limited
- **Norbord** – Norbord Inc.
- **Nova Cold** – Nova Cold Logistics ULC
- **Oaktree** – Oaktree Capital Management
- **Sagen** – Sagen MI Canada Inc.
- **Summit DigiTel** – Summit Digital Infrastructure Pvt. Ltd.
- **TERP** – TerraForm Power, Inc.
- **West Fraser** – West Fraser Timber Co.
- **Westinghouse** – Westinghouse Electric Company

Mesures de la performance

Les définitions des mesures de la performance, y compris les mesures conformes aux normes IFRS, les mesures non conformes aux normes IFRS et les mesures d'exploitation, sont présentées ci-dessous en ordre alphabétique. Nous avons expressément désigné les mesures qui sont des mesures conformes aux normes IFRS ou des mesures non conformes aux normes IFRS, le reste étant des mesures d'exploitation.

Actifs sous gestion : désignent la juste valeur totale des actifs que nous gérons, selon la valeur brute des actifs, y compris les actifs pour lesquels nous gagnons des honoraires de gestion et ceux pour lesquels nous n'en gagnons pas. Les actifs sous gestion sont calculés comme suit : i) à 100 % de la juste valeur du total de l'actif du placement, pour les placements que Brookfield consolide à des fins comptables ou gère activement, y compris les placements dont Brookfield ou une entité de placement contrôlée est le principal actionnaire ou le principal exploitant ou gestionnaire; et ii) à la quote-part revenant à Brookfield ou à son entité de placement contrôlée, selon le cas, de la juste valeur du total de l'actif du placement pour tous les autres placements. La méthode employée par Brookfield pour calculer les actifs sous gestion pourrait différer de celle employée par d'autres gestionnaires d'actifs alternatifs, et les actifs sous gestion de Brookfield présentés ici pourraient différer de nos actifs sous gestion présentés dans d'autres documents publics ou dans notre formulaire ADV et notre formulaire PF.

Bénéfice distribuable (auparavant appelé « trésorerie disponible pour les distributions et/ou les réinvestissements ») : désigne une mesure non conforme aux normes IFRS qui fournit de l'information sur le bénéfice reçu par la Société qui est disponible aux fins de distribution aux actionnaires ordinaires ou aux fins de réinvestissement dans l'entreprise. Il correspond à la somme des FTO de notre secteur Gestion d'actifs (c'est-à-dire le bénéfice tiré des honoraires et l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net); des distributions de nos sociétés liées cotées, des autres placements qui versent des distributions en trésorerie régulières et des FTO tirés de la trésorerie et des actifs financiers généraux; des autres bénéfices provenant du capital investi, qui incluent les FTO de nos activités liées à l'aménagement résidentiel, aux contrats d'énergie, aux ressources durables et d'autres placements des secteurs Immobilier, Capital-investissement et Activités du siège social qui ne versent pas de distributions en trésorerie régulières, les charges générales et les charges d'intérêts générales; excluant les coûts liés à la rémunération fondée sur des actions et déduction faite des paiements de dividendes sur actions privilégiées. Depuis le 1^{er} janvier 2021, nous incluons les montants réalisés provenant de nos principaux placements, puisqu'il s'agit d'un bénéfice qui est reçu directement par la Société et qui est disponible aux fins de distribution aux actionnaires ordinaires ou aux fins de réinvestissement dans nos activités. Les chiffres comparatifs ont été révisés en conséquence.

Bénéfice tiré des honoraires : désigne une mesure conforme aux normes IFRS qui comprend les produits sous forme d'honoraires moins les coûts directs engagés pour gagner ces honoraires, ce qui inclut les charges liées au personnel et les honoraires de services professionnels, ainsi que les coûts liés aux technologies, les coûts liés aux autres services partagés et l'impôt relatifs aux activités. Nous utilisons cette mesure dans le but de fournir de l'information additionnelle relative à la rentabilité opérationnelle de nos activités de gestion d'actifs.

Biens comparables : représentent l'apport au bénéfice des actifs ou des placements détenus au cours de la période considérée et de la période de présentation de l'information financière précédente sur la base d'une participation inchangée. Nous avons recours à une analyse selon les biens comparables afin d'illustrer la croissance du bénéfice sans tenir compte de l'incidence des acquisitions et des cessions.

Capital investi : se compose de placements dans nos sociétés liées cotées, d'autres titres cotés en bourse, de placements non cotés et du fonds de roulement de la Société. Notre capital investi nous fournit des FTO et des distributions en trésorerie.

Capital investi, montant net : se compose du capital investi et de l'endettement.

Capital investi consolidé : reflète l'intégralité du capital investi des entités entièrement détenues et détenues partiellement que nous consolidons dans nos états financiers. Notre capital investi consolidé comprend l'ensemble de la dette des entités consolidées même si, dans bien des cas, nous ne détenons qu'une partie de l'entité et que notre quote-part de cette dette est, par conséquent, bien moindre. Dans d'autres cas, ce mode de présentation exclut la dette des entités détenues partiellement qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, comme nos participations dans Canary Wharf et plusieurs de nos entreprises liées aux infrastructures.

Capital investi de la Société : représente le montant des titres d'emprunt émis par la Société, les créiteurs et le passif d'impôt différé dans notre secteur Activités du siège social, ainsi que nos actions ordinaires et privilégiées émises et en circulation.

Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values : représentent les capitaux engagés, promis ou investis dans des fonds privés que nous gérons et qui nous permettent de gagner un intéressement aux plus-values. Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values comprennent les montants de fonds privés investis et non investis (« non appelés ») et les montants investis directement par les investisseurs (les « co-investissements ») s'ils nous permettent de gagner un intéressement aux plus-values. Nous sommes d'avis que cette mesure est utile pour les investisseurs puisqu'elle fournit de l'information additionnelle quant au capital sur lequel nous pouvons gagner un intéressement aux plus-values lorsque les rendements minimaux des capitaux investis sont suffisamment assurés.

Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés : excluent les engagements non appelés dans des fonds et les fonds qui n'ont pas encore atteint un rendement privilégié, de même que les co-investissements et les comptes gérés séparément assujettis à un intéressement aux plus-values moins élevé que nos fonds réguliers.

Le tableau qui suit présente un rapprochement des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values et des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés.

AUX 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ¹	86 529 \$	79 988 \$
Moins :		
Engagements non appelés dans des fonds privés	(27 388)	(30 896)
Co-investissements et autres	(7 089)	(7 076)
Fonds n'ayant pas encore atteint le rendement privilégié cible	(8 529)	(18 401)
Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés.....	<u>43 523 \$</u>	<u>23 615 \$</u>

1. Exclut les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values liés à Oaktree.

Capitaux générant des honoraires : représentent les capitaux engagés, promis ou investis dans les sociétés liées cotées, les fonds privés et les portefeuilles de titres cotés que nous gérons, ce qui nous permet de gagner des produits sous forme d'honoraires. Les capitaux générant des honoraires comprennent des montants appelés (« investis ») et des montants non appelés (« promis » ou « engagés »). Aux fins du rapprochement des montants des périodes, nous utilisons les définitions suivantes :

- **Entrées** : comprennent les engagements de capital et les apports à nos fonds privés et à nos fonds de titres cotés en bourse ainsi qu'aux émissions de titres de capitaux propres de nos sociétés liées cotées.
- **Sorties** : représentent les distributions et les rachats de capital relatifs au capital lié aux titres cotés en bourse.
- **Distributions** : représentent les distributions trimestrielles des sociétés liées cotées ainsi que les remboursements de capital engagé (excluant les ajustements à la valeur de marché), les rachats et l'expiration des engagements non appelés au sein de nos fonds privés.
- **Évaluation du marché** : comprend les profits (pertes) sur les placements de portefeuille, les sociétés liées cotées et les titres cotés en bourse fondés sur les valeurs du marché.
- **Autres** : comprennent les variations de l'endettement net sans recours prises en compte pour l'établissement du capital investi des sociétés liées cotées, ainsi que l'incidence des fluctuations des taux de change sur les engagements autres qu'en dollars américains.

Distributions (données selon les politiques courantes) : représentent les distributions que nous recevons au cours des 12 prochains mois selon les politiques de distribution courantes des placements que nous détenons actuellement. Les dividendes de nos placements cotés sont calculés en multipliant le nombre d'actions détenues par la donnée prévue dans la plus récente politique de distribution annoncée. Le rendement du portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers équivaut à 8 % du solde moyen pondéré des quatre derniers trimestres de la trésorerie et des actifs financiers généraux. Les distributions liées à nos placements non cotés sont calculées en fonction des distributions trimestrielles reçues au cours du plus récent exercice.

Distributions incitatives : désignent une mesure conforme aux normes IFRS qui est déterminée en fonction des accords contractuels. Les distributions incitatives nous sont versées par BPY, BEP et BIP et elles représentent une partie des distributions payées par les sociétés liées cotées excédant un seuil minimal prédéterminé. Les distributions incitatives sont comptabilisées à la date de clôture des registres des distributions connexes de l'entité.

Le tableau suivant présente un sommaire de nos seuils minimaux aux fins des distributions et les taux de distribution actuels.

AU 31 MARS 2021	Taux de distribution courant ¹	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) ²	Distributions incitatives
Brookfield Infrastructure (« BIP ») ³	2,04 \$	0,73 \$ / 0,79 \$	15 % / 25 %
Brookfield Renewable (« BEP ») ⁴	1,22	0,80 / 0,90	15 % / 25 %
Brookfield Property (« BPY ») ⁵	1,33	1,10 / 1,20	15 % / 25 %

1. Les taux courants sont fondés sur les derniers taux de distribution annoncés.

2. Les distributions incitatives représentent 18 % et 33 % des hausses des distributions des commanditaires par rapport au premier seuil minimal et au deuxième seuil minimal, respectivement.

3. Les distributions incitatives de Brookfield Infrastructure sont reçues relativement aux distributions versées par BIP et BIPC.

4. Les distributions incitatives de Brookfield Renewable sont reçues relativement aux distributions versées par BEP et BEPC.

5. Les distributions incitatives de Brookfield Property sont reçues relativement aux distributions versées par BPY et BPYU.

Endettement : représente le montant des emprunts généraux et des actions privilégiées perpétuelles détenues par la société.

Flux de trésorerie liés aux opérations (« FTO ») : constituent une mesure clé de notre performance financière. Nous utilisons les FTO pour évaluer les résultats d'exploitation et la performance de nos entreprises par secteur. Bien que nous utilisions les FTO par secteur en tant que mesure de notre résultat sectoriel (se reporter à la note 3 de nos états financiers consolidés), la somme des FTO pour tous nos secteurs, ou le total des FTO, est une mesure non conforme aux normes IFRS. Le tableau qui suit présente le rapprochement du total des FTO et du bénéfice net.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Total		Par action	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice net (perte nette).....	3 776 \$	(157) \$	2,42 \$	(0,13) \$
Composantes des états financiers non incluses dans les FTO				
Variations de la juste valeur comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et autres éléments ne faisant pas partie des FTO.....	288	938	0,19	0,62
Variations de la juste valeur	(2 094)	414	(1,35)	0,27
Amortissements	1 510	1 409	0,98	0,93
Impôt différé.....	189	168	0,12	0,11
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	1 724	93	1,10	0,06
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO.....	(2 572)	(1 981)	(1,66)	(1,31)
Total des FTO.....	2 821 \$	884 \$	1,80 \$	0,55 \$

Nous utilisons les FTO pour évaluer notre performance en tant que gestionnaire d'actifs et, de façon distincte, en tant qu'investisseur dans nos actifs. Les FTO comprennent les honoraires que nous gagnons pour notre gestion du capital, ainsi que notre quote-part des produits gagnés et des coûts engagés au sein de nos activités, ce qui inclut les charges d'intérêts et les autres coûts. Plus particulièrement, les FTO comprennent l'incidence des contrats que nous concluons pour générer des produits, y compris les contrats de gestion d'actifs, les contrats de vente d'électricité, les contrats que concluent nos entreprises en exploitation, comme des contrats de location et des contrats d'achat ferme, et les ventes de stocks. Les FTO comprennent également l'incidence des variations des emprunts ou du coût des emprunts, ainsi que d'autres coûts engagés pour conduire nos activités.

Nous incluons les profits et les pertes à la cession réalisés dans les FTO pour fournir de l'information additionnelle sur le rendement de nos placements, selon les montants cumulatifs réalisés, y compris tout ajustement à la juste valeur latent comptabilisé dans les capitaux propres, et qui n'est pas autrement reflété dans les FTO de la période considérée. Nous sommes d'avis que cette information est utile pour les investisseurs, car elle les aide à mieux comprendre les écarts entre les périodes de présentation de l'information financière. Nous excluons les amortissements des FTO, puisque nous sommes d'avis que la valeur de la plupart de nos actifs augmente habituellement au fil du temps, pour autant que nous effectuons les investissements de maintien nécessaires, dont le calendrier et l'ampleur peuvent différer du montant de l'amortissement comptabilisé pour toute période donnée. De plus, le coût de base non amorti de nos actifs est reflété dans le profit final ou la perte finale à la cession réalisé. Comme il est mentionné précédemment, les variations de la juste valeur latente sont exclues des FTO jusqu'à la période au cours de laquelle l'actif est vendu. Nous excluons également l'impôt différé des FTO parce que la vaste majorité des actifs et des passifs d'impôt différé de la société découlent de la réévaluation de nos actifs en vertu des normes IFRS.

Notre définition des FTO peut être différente de la définition utilisée par d'autres organisations et de la définition de FTO utilisée par l'Association des biens immobiliers du Canada (la « REALpac ») et la National Association of Real Estate Investment Trusts, Inc. (la « NAREIT »), entre autres parce que la définition de la NAREIT est fondée sur les PCGR des États-Unis et non sur les normes IFRS. Les principales différences observées lorsque nous rapprochons notre définition des FTO de celle de la REALpac ou de la NAREIT sont liées au fait que nous incluons dans les FTO les éléments suivants : les profits ou les pertes à la cession réalisés et l'impôt exigible ou à recevoir en trésorerie sur ces profits ou pertes, s'il y a lieu; les profits ou les pertes de change sur les éléments monétaires qui ne font pas partie de nos investissements nets dans des établissements à l'étranger; et les profits ou les pertes de change à la vente d'un investissement dans un établissement à l'étranger. Nous n'utilisons pas les FTO comme une mesure des flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

Honoraires de gestion de base : déterminés en fonction des accords contractuels. Ils correspondent habituellement à un pourcentage des capitaux générant des honoraires et ils sont comptabilisés trimestriellement. Les honoraires de gestion de base, y compris les honoraires de gestion de base liés aux fonds privés et les honoraires de gestion de base liés aux sociétés liées cotées, sont des mesures conformes aux normes IFRS.

Honoraires de gestion de base liés aux fonds privés : sont habituellement gagnés sur les capitaux générant des honoraires provenant d'investisseurs tiers uniquement et sont gagnés sur le capital investi ou non investi, selon la phase du cycle de vie du fonds.

Honoraires de gestion de base liés aux sociétés liées cotées : sont gagnés sur le total du capital investi, y compris les capitaux empruntés et la capitalisation boursière, des sociétés liées cotées, ce qui comprend notre participation. Les honoraires de gestion de base pour BPY et BEP comprennent des honoraires trimestriels fixes d'un montant de 12,5 M\$ et de 5 M\$, respectivement. BPY et BEP paient chacune des honoraires additionnels de 1,25 % si la capitalisation boursière augmente au-delà du capital investi initialement de 11,5 G\$ et de 8 G\$, respectivement. Les honoraires de gestion de base pour BPYU, BIP et BBU s'établissent à 1,25 % du total du capital investi.

Honoraires en fonction du rendement : désignent une mesure conforme aux normes IFRS. Les honoraires en fonction du rendement nous sont versés lorsque le rendement des placements au sein de BBU et de certains portefeuilles de titres cotés en bourse excède des seuils prédéterminés. Les honoraires en fonction du rendement de BBU sont comptabilisés chaque trimestre, selon la hausse moyenne pondérée en fonction du volume du prix des parts de BBU par rapport au seuil précédent, tandis que les honoraires en fonction du rendement des fonds de titres cotés en bourse sont habituellement calculés annuellement. Les honoraires en fonction du rendement ne sont pas assujettis à une disposition de récupération.

Intéressement aux plus-values : désigne une mesure conforme aux normes IFRS qui représente un accord contractuel selon lequel nous touchons un pourcentage fixe des profits liés aux placements générés par un fonds privé dans la mesure où les investisseurs touchent un rendement minimal prédéterminé. L'intéressement aux plus-values est habituellement payé vers la fin de la durée d'un fonds, après que les capitaux ont été remis aux investisseurs, et il peut être assujetti à une disposition de récupération jusqu'à ce que tous les placements aient été monétisés et qu'un rendement minimal des capitaux investis soit suffisamment assuré.

Intéressement aux plus-values réalisé : désigne une mesure conforme aux normes IFRS et représente notre quote-part des rendements des placements en fonction des profits réalisés par un fonds privé. L'intéressement aux plus-values réalisé gagné est comptabilisé lorsqu'un placement sous-jacent est cédé de façon rentable et que les rendements cumulatifs du fonds excèdent les rendements privilégiés, conformément aux modalités respectives prévues dans les accords qui régissent les fonds, et lorsqu'une récupération est improbable. Nous tenons compte de l'intéressement aux plus-values réalisé dans le calcul des résultats du secteur Gestion d'actifs dans nos états financiers consolidés.

Intéressement aux plus-values réalisé, montant net : désigne une mesure non conforme aux normes IFRS et représente l'intéressement aux plus-values réalisé déduction faite des coûts directs, qui incluent les charges liées au personnel et l'impôt en trésorerie. Le tableau qui suit présente un rapprochement de l'intéressement aux plus-values réalisé et de l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Intéressement aux plus-values réalisé ¹	681 \$	132 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé	(343)	(57)
	338	75
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à BAM	(115)	(16)
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	223 \$	59 \$

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 630 M\$ relatif à Oaktree (2020 – 94 M\$). Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière.

Intéressement aux plus-values latent : désigne la variation du cumul de l'intéressement aux plus-values latent provenant des périodes antérieures et représente le montant de l'intéressement aux plus-values généré au cours de la période. Nous utilisons cette mesure pour fournir de l'information sur la valeur créée par nos placements au cours de la période.

Cumul de l'intéressement aux plus-values latent : fondé sur l'intéressement aux plus-values qui serait à recevoir en vertu de la formule contractuelle à la date de clôture, comme si un fonds avait été liquidé et que tous les placements avaient été monétisés aux valeurs enregistrées à cette date. Nous utilisons cette mesure pour fournir de l'information sur la possibilité de réaliser un intéressement aux plus-values dans l'avenir. Les composantes du cumul de notre intéressement aux plus-values latent sont présentées en détail dans la définition de l'intéressement aux plus-values latent ci-après.

Cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net : cumul de l'intéressement aux plus-values latent déduction faite des coûts directs, qui incluent les charges liées au personnel et l'impôt.

Le tableau suivant présente les données liées au cumul de l'intéressement aux plus-values latent permettant d'obtenir l'intéressement aux plus-values latent généré au cours de la période.

AUX 31 MARS (EN MILLIONS)	Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés ¹	Multiple des capitaux ajusté ²	Pourcentage cible de l'intéressement aux plus-values des fonds ³	Intéressement aux plus-values courant ⁴
2021				
Immobilier	16 942 \$	1,3 x	20 %	17 %
Infrastructures	21 573	1,4 x	20 %	19 %
Capital-investissement	5 008	2,1 x	20 %	13 %
	43 523 \$			
2020				
Immobilier.....	8 147 \$	1,6 x	20 %	20 %
Infrastructures.....	13 154	1,4 x	20 %	18 %
Capital-investissement.....	2 314	2,6 x	20 %	15 %
	23 615 \$			

1. Exclut les engagements non appelés dans des fonds privés, les co-investissements et les fonds qui n'ont pas encore atteint leur rendement privilégié.

2. Le multiple des capitaux ajusté représente le ratio des distributions totales plus la valeur résiduelle estimative par rapport aux capitaux investis, et reflète la performance, déduction faite des honoraires de gestion de fonds et des charges, avant l'intéressement aux plus-values. Nos fonds principaux, nos fonds de crédit et nos fonds à valeur ajoutée versent des honoraires de gestion allant de 0,90 % à 1,50 %, et nos fonds axés sur les occasions et nos fonds liés au capital-investissement versent des honoraires allant de 1,50 % à 2,00 %.

3. Le pourcentage cible de l'intéressement aux plus-values des fonds correspond à l'intéressement aux plus-values ciblé moyen des fonds dans les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés à la fin de chaque période.

4. Lorsqu'un fonds atteint son rendement privilégié, nous gagnons un pourcentage anticipé du bénéfice additionnel du fonds jusqu'à ce que nous ayons gagné le pourcentage cible de l'intéressement aux plus-values du fonds. Les fonds qui en sont au début du processus d'intéressement n'auront pas encore généré l'intégralité du pourcentage du total du bénéfice du fonds auquel nous avons droit.

Le tableau suivant résume l'intéressement aux plus-values latent généré au cours de l'exercice considéré et des exercices antérieurs.

(EN MILLIONS)	Cumul de l'intéressement aux plus-values latent			Cumul de l'intéressement aux plus-values latent		
	31 mars 2021	31 décembre 2020	Variation	31 mars 2020	31 décembre 2019	Variation
Immobilier	1 011 \$	855 \$	156 \$	956 \$	986 \$	(30) \$
Infrastructures	1 731	1 492	239	970	1 175	(205)
Capital-investissement	715	599	116	565	596	(31)
Oaktree	1 210	1 078	132	673	890	(217)
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent	4 667	4 024	643	3 164	3 647	(483)
Moins : charges connexes ¹	(1 588)	(1 423)	(165)	(1 069)	(1 258)	189
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net	3 079 \$	2 601 \$	478	2 095 \$	2 389 \$	(294)
Ajouter : intéressement aux plus-values réalisé, montant net			223			59
Intéressement aux plus-values latent, montant net			701 \$			(235) \$

1. L'intéressement aux plus-values généré est assujéti à l'impôt et à la charge de rémunération incitative à long terme liée aux professionnels en placement. Ces charges représentent habituellement de 30 % à 35 % de l'intéressement aux plus-values généré.

Liquidités essentielles : représentent le montant de la trésorerie, des actifs financiers et des lignes de crédit non utilisées de la Société, des sociétés liées cotées et des placements détenus directement. Nous utilisons les liquidités essentielles en tant que mesure principale de notre capacité à financer les futures transactions et à profiter rapidement des occasions au fur et à mesure qu'elles se présentent. Nos liquidités essentielles nous permettent également de fournir un crédit de sûreté pour les transactions liées à nos différentes activités, au besoin, et de financer le développement de nouvelles activités qui ne conviennent pas encore à nos investisseurs.

Total des liquidités : représente la somme des liquidités essentielles et des engagements non appelés dans des fonds privés, et il est utilisé pour tenter de réaliser de nouvelles transactions.

Participation économique : représente la participation de la société dans nos sociétés de personnes cotées, qui peut comprendre des parts de rachat-échange, des parts de société en commandite de catégorie A, des parts de société en commandite spéciales et des parts de commandité dans chaque filiale, le cas échéant, ainsi que des parts ou des actions de filiales qui sont échangeables contre des parts de nos sociétés de personnes cotées (les « parts échangeables »). Les parts de rachat-échange et les parts échangeables ont les mêmes attributs financiers que les parts de société en commandite de catégorie A à tous les égards, sauf en ce qui a trait à notre droit de rachat, exigence que la société de personne cotée peut satisfaire avec l'émission de parts de société en commandite de catégorie A. Les parts de rachat-échange, les parts de commandité et les parts échangeables donnent droit aux bénéfices et aux distributions par part équivalant à la participation par part des parts de société en commandite de catégorie A de la filiale.

Production moyenne à long terme : mesure utilisée dans notre secteur Énergie renouvelable et déterminée en fonction de la production électrique prévue des actifs en production commerciale au cours de l'exercice. Pour les actifs acquis ou qui atteignent l'étape d'exploitation commerciale au cours de l'exercice, la production moyenne à long terme est calculée à partir de la date d'acquisition ou de début de l'exploitation commerciale. Au Brésil, des niveaux de production d'énergie garantis sont utilisés comme un indicateur de la production moyenne à long terme. Nous comparons la production moyenne à long terme aux niveaux de production d'énergie réels pour évaluer l'incidence, sur les produits et les FTO, des niveaux d'hydrologie et de production d'énergie éolienne et de l'irradiance, lesquels varient d'une période à l'autre.

Production sur une base proportionnelle : expression utilisée dans notre secteur Énergie renouvelable pour décrire le montant total d'énergie produite par les installations que BEP détient, en proportion de la participation économique de BEP.

Produits sous forme d'honoraires : désignent une mesure conforme aux normes IFRS et comprennent les honoraires de gestion de base, les distributions incitatives, les honoraires en fonction du rendement et les frais transactionnels présentés dans notre secteur Gestion d'actifs. Un grand nombre de ces éléments ne sont pas pris en compte dans les produits consolidés, car ils proviennent d'entités consolidées et ils sont éliminés à la consolidation.

Profits ou pertes à la cession réalisés : désignent une composante des FTO et comprennent les profits ou les pertes découlant des transactions effectuées au cours de la période de présentation de l'information financière ainsi que les variations de la juste valeur et l'écart de réévaluation comptabilisés au cours de périodes précédentes, présentés déduction faite de l'impôt en trésorerie à payer ou à recevoir. Les profits à la cession réalisés comprennent les montants comptabilisés en résultat net, dans les autres éléments du résultat global et au poste Changements de participation dans nos états consolidés des variations des capitaux propres et excluent les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, à moins d'indication contraire. Nous utilisons les profits et les pertes à la cession réalisés pour fournir de l'information additionnelle sur le rendement de nos placements, selon les montants cumulatifs réalisés, y compris tout ajustement à la juste valeur latente comptabilisé au cours de périodes antérieures, et qui n'est pas autrement reflété dans les FTO de la période considérée. Nous sommes d'avis que cette information est utile pour les investisseurs, car elle les aide à mieux comprendre les écarts entre les périodes de présentation de l'information financière.

États financiers consolidés

BILANS CONSOLIDÉS

(NON AUDITÉ)
AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020
(EN MILLIONS)

	Note	2021	2020
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	9 826 \$	9 933 \$
Autres actifs financiers	5, 6	19 287	17 730
Débiteurs et autres actifs.....	5, 6	20 202	18 928
Stocks	6	10 346	10 360
Actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	7	5 344	5 917
Placements mis en équivalence.....	8	42 259	41 327
Immeubles de placement	9	98 864	96 782
Immobilisations corporelles.....	10	96 674	100 009
Immobilisations incorporelles		24 224	24 658
Goodwill		14 699	14 714
Actifs d'impôt différé.....		3 298	3 338
Total de l'actif.....		345 023 \$	343 696 \$
Passif et capitaux propres			
Emprunts généraux	5, 6	9 102 \$	9 077 \$
Créditeurs et autres passifs	5, 6	48 862	50 682
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	7	2 728	2 359
Emprunts sans recours d'entités gérées	5, 6	139 487	139 324
Passifs d'impôt différé.....		15 263	15 913
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....	5	3 647	3 699
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés		4 145	4 145
Participations ne donnant pas le contrôle.....		88 836	86 804
Capitaux propres ordinaires.....	12	32 953	31 693
Total des capitaux propres.....		125 934	122 642
Total du passif et des capitaux propres.....		345 023 \$	343 696 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

(NON AUDITÉ)

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)

	Note	2021	2020
Produits.....	13	16 410 \$	16 586 \$
Coûts directs		(12 187)	(12 709)
Autres produits et profits		704	241
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	8	668	(212)
Charges			
Intérêts		(1 830)	(1 852)
Charges générales		(29)	(24)
Variations de la juste valeur.....	14	2 094	(414)
Amortissements		(1 510)	(1 409)
Impôt sur le résultat		(544)	(364)
Bénéfice net (perte nette)		3 776 \$	(157) \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux éléments suivants :			
Actionnaires.....		1 235 \$	(293) \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....		2 541	136
		3 776 \$	(157) \$
Bénéfice net (perte nette) par action :			
Dilué	12	0,77 \$	(0,20) \$
De base	12	0,79	(0,20)

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(NON AUDITÉ)
POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	Note	2021	2020
Bénéfice net (perte nette).....		3 776 \$	(157) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)			
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net			
Contrats financiers et contrats de vente d'énergie		391	(737)
Titres négociables.....		105	(40)
Placements mis en équivalence.....	8	59	(173)
Écart de change.....		(1 645)	(5 166)
Impôt sur le résultat		(21)	41
		(1 111)	(6 075)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			
Réévaluation des immobilisations corporelles.....	10	(228)	(76)
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite.....		35	21
Placements mis en équivalence.....	8	—	(18)
Titres négociables.....		309	(150)
Impôt sur le résultat		(32)	(55)
		84	(278)
Autres éléments de perte globale.....		(1 027)	(6 353)
Bénéfice global (perte globale).....		2 749 \$	(6 510) \$
Attribuable aux éléments suivants :			
Actionnaires			
Bénéfice net (perte nette).....		1 235 \$	(293) \$
Autres éléments de perte globale		(278)	(1 608)
Bénéfice global (perte globale).....		957 \$	(1 901) \$
Participations ne donnant pas le contrôle			
Bénéfice net.....		2 541 \$	136 \$
Autres éléments de perte globale		(749)	(4 745)
Bénéfice global (perte globale).....		1 792 \$	(4 609) \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(NON AUDITÉ) AU 31 MARS 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au 31 décembre 2020	7 368 \$	285 \$	15 178 \$	2 691 \$	7 530 \$	(2 133) \$	774 \$	31 693 \$	4 145 \$	86 804 \$	122 642 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	1 235	—	—	—	—	1 235	—	2 541	3 776
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	(81)	(375)	178	(278)	—	(749)	(1 027)
Bénéfice global (perte globale)	—	—	1 235	—	(81)	(375)	178	957	—	1 792	2 749
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(196)	—	—	—	—	(196)	—	—	(196)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(37)	—	—	—	—	(37)	—	—	(37)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 527)	(2 527)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats.....	24	(14)	(80)	—	—	—	—	(70)	—	2 916	2 846
Rémunération fondée sur des actions.....	—	18	(7)	—	—	—	—	11	—	—	11
Changements de participation.....	—	—	—	867	(290)	41	(23)	595	—	(149)	446
Total des variations au cours de la période	24	4	915	867	(371)	(334)	155	1 260	—	2 032	3 292
Solde au 31 mars 2021	7 392 \$	289 \$	16 093 \$	3 558 \$	7 159 \$	(2 467) \$	929 \$	32 953 \$	4 145 \$	88 836 \$	125 934 \$

1. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
2. Comprend les variations de la juste valeur des titres négociables, les couvertures de flux de trésorerie, les écarts actuariels liés aux régimes de retraite et les autres éléments du résultat global comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite de l'impôt sur le résultat connexe.

(NON AUDITÉ) AU 31 MARS 2020 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au 31 décembre 2019	7 305 \$	286 \$	16 026 \$	1 010 \$	7 876 \$	(2 017) \$	382 \$	30 868 \$	4 145 \$	81 833 \$	116 846 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net (perte nette)	—	—	(293)	—	—	—	—	(293)	—	136	(157)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	(20)	(1 319)	(269)	(1 608)	—	(4 745)	(6 353)
Bénéfice global (perte globale)	—	—	(293)	—	(20)	(1 319)	(269)	(1 901)	—	(4 609)	(6 510)
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(182)	—	—	—	—	(182)	—	—	(182)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(35)	—	—	—	—	(35)	—	—	(35)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 157)	(2 157)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats.....	39	(43)	(109)	—	—	—	—	(113)	—	5 360	5 247
Rémunération fondée sur des actions.....	—	15	(30)	—	—	—	—	(15)	—	—	(15)
Changements de participation.....	—	—	85	14	(33)	(15)	(8)	43	—	(790)	(747)
Total des variations au cours de la période	39	(28)	(564)	14	(53)	(1 334)	(277)	(2 203)	—	(2 196)	(4 399)
Solde au 31 mars 2020	7 344 \$	258 \$	15 462 \$	1 024 \$	7 823 \$	(3 351) \$	105 \$	28 665 \$	4 145 \$	79 637 \$	112 447 \$

1. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
2. Comprend les variations de la juste valeur des titres négociables, les couvertures de flux de trésorerie, les écarts actuariels liés aux régimes de retraite et les autres éléments du résultat global comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite de l'impôt sur le résultat connexe.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(NON AUDITÉ)
POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	Notes	2021	2020
Activités d'exploitation			
Bénéfice net (perte nette).....		3 776 \$	(157) \$
Autres produits et profits		(704)	(241)
Quote-part des bénéfices non distribués des placements mis en équivalence		(273)	493
Variations de la juste valeur	14	(2 094)	414
Amortissements		1 510	1 409
Impôt différé.....		189	168
Investissements dans les stocks de propriétés résidentielles		(30)	(58)
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement		(543)	(346)
		1 831	1 682
Activités de financement			
Emprunts généraux contractés		—	589
Emprunts généraux remboursés.....		—	(251)
Emprunts sans recours contractés		8 967	10 875
Emprunts sans recours remboursés.....		(8 662)	(8 281)
Facilités de crédit sans recours, montant net.....		2 238	(1 854)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales émis.....		—	122
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales rachetés		(6)	(4)
Capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle.....		3 629	6 369
Capital remboursé aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(713)	(1 009)
Remboursement d'obligations locatives		(228)	(131)
Émissions d'actions ordinaires		13	3
Rachats d'actions ordinaires		(91)	(217)
Distributions aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle.....		(2 527)	(2 157)
Distributions aux actionnaires		(233)	(217)
		2 387	3 837
Activités d'investissement			
Acquisitions			
Immeubles de placement		(2 215)	(875)
Immobilisations corporelles.....		(1 680)	(1 413)
Placements mis en équivalence.....		(387)	(1 522)
Actifs financiers et autres actifs.....		(8 052)	(4 511)
Acquisition de filiales		(1 730)	(121)
Cessions			
Immeubles de placement		1 932	291
Immobilisations corporelles.....		13	42
Placements mis en équivalence.....		359	78
Actifs financiers et autres actifs.....		8 286	4 914
Cession de filiales.....		360	952
Liquidités et dépôts soumis à restrictions		(1 045)	78
		(4 159)	(2 087)
Trésorerie et équivalents de trésorerie			
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.....		59	3 432
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente.....		(46)	24
Écart de réévaluation de change		(120)	(366)
Solde au début de la période.....		9 933	6 778
Solde à la fin de la période		9 826 \$	9 868 \$

NOTES ANNEXES

1. ORGANISATION ET GESTION DU CAPITAL

Brookfield Asset Management Inc. (la « Société ») est une société de gestion d'actifs alternatifs d'envergure mondiale. Dans les présents états financiers, les références à « Brookfield », « nous », « notre » ou la « société » se rapportent à la Société et à ses filiales directes et indirectes, ainsi qu'à ses entités consolidées. La société possède et gère des actifs en axant ses activités sur l'immobilier, l'énergie renouvelable, les infrastructures et le capital-investissement. La Société est inscrite à la Bourse de New York et à la Bourse de Toronto sous les symboles BAM et BAM.A, respectivement. La Société a été constituée conformément à des statuts de fusion en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) et elle est inscrite en Ontario, au Canada. Le siège social de la Société est situé au Brookfield Place, 181 Bay Street, Suite 300, Toronto (Ontario) M5J 2T3.

Gestion du capital

La société a recours au capital de la Société pour gérer ses activités de diverses façons, notamment en ce qui a trait à la performance opérationnelle, à la création de valeur, aux paramètres de crédit et à l'efficacité du capital. Le rendement du capital de la Société fait l'objet d'une surveillance étroite par les principaux dirigeants de la société et est évalué par rapport aux objectifs de la direction. Le principal objectif de la société est de générer un rendement composé de 12 % à 15 % à long terme tout en maintenant un capital excédentaire afin de soutenir les activités courantes.

Le capital de la Société comprend le capital investi dans ses activités de gestion d'actifs, y compris les placements dans les entités qu'elle gère, ses placements généraux détenus à l'extérieur des entités gérées et son fonds de roulement net. Le capital de la Société est financé au moyen des capitaux propres ordinaires, des capitaux propres privilégiés et des emprunts généraux émis par la Société.

Au 31 mars 2021, le capital de la Société totalisait 46,4 G\$ (31 décembre 2020 – 45,1 G\$) et était calculé comme suit :

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 185 \$	1 283 \$
Autres actifs financiers	3 798	3 809
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés.....	32 808	33 732
Autres actifs et passifs de la Société	8 639	6 321
Capital de la Société	<u>46 430 \$</u>	<u>45 145 \$</u>
Le capital de la Société comprend les éléments suivants :		
Capitaux propres ordinaires	32 953 \$	31 693 \$
Actions privilégiées	4 145	4 145
Participation ne donnant pas le contrôle	230	230
Emprunts généraux	9 102	9 077
	<u>46 430 \$</u>	<u>45 145 \$</u>

La Société génère des rendements sur son capital au moyen des honoraires de gestion et des produits liés au rendement gagnés à titre de gestionnaire d'actifs, ainsi que des distributions ou des dividendes gagnés sur son capital investi dans des entités gérées, et au moyen de ses investissements dans des actifs financiers. Des niveaux prudents d'emprunts généraux et de capitaux propres privilégiés sont utilisés pour améliorer les rendements pour les détenteurs de titres de capitaux propres ordinaires.

Le tableau suivant présente un rapprochement du capital de la Société et du bilan consolidé de la société au 31 mars 2021.

AU 31 MARS 2021 (EN MILLIONS)	La Société	Placements gérés	Élimination	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 185 \$	8 641 \$	— \$	9 826 \$
Autres actifs financiers	3 798	15 489	—	19 287
Débiteurs et autres actifs ¹	5 743	18 292	(3 833)	20 202
Stocks	1	10 345	—	10 346
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	5 344	—	5 344
Placements mis en équivalence.....	5 582	36 677	—	42 259
Immeubles de placement	16	98 848	—	98 864
Immobilisations corporelles.....	96	96 578	—	96 674
Immobilisations incorporelles	271	23 953	—	24 224
Goodwill.....	366	14 333	—	14 699
Actifs d'impôt différé	2 206	1 092	—	3 298
Créditeurs et autres passifs ¹	(5 038)	(47 657)	3 833	(48 862)
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	—	(2 728)	—	(2 728)
Passifs d'impôt différé.....	(530)	(14 733)	—	(15 263)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....	(74)	(3 573)	—	(3 647)
Total	13 622	260 901	—	274 523
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés ²	32 808	—	(32 808)	—
Capital de la Société	46 430	260 901	(32 808)	274 523
Moins :				
Emprunts généraux	9 102	—	—	9 102
Emprunts sans recours d'entités gérées	—	139 487	—	139 487
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés.....	4 145	—	—	4 145
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.....	230	88 606	—	88 836
Capitaux propres ordinaires.....	32 953 \$	32 808 \$	(32 808) \$	32 953 \$

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 3,8 G\$ et de 3,8 G\$, respectivement, entre les entités au sein de la Société et ses placements gérés.

2. Représente la valeur des placements gérés de la Société.

Les capitaux propres ordinaires dans des placements gérés sont une mesure régulièrement évaluée par les principaux dirigeants de notre société et ils représentent le montant net des capitaux propres dans nos états financiers consolidés autres que ceux de nos secteurs Activités du siège social et Gestion d'actifs, à l'exclusion des participations ne donnant pas le contrôle. Cette mesure correspond à la somme des capitaux propres ordinaires de nos secteurs opérationnel Immobilier, Infrastructures, Énergie renouvelable, Capital investissement et Aménagement résidentiel.

Le tableau suivant présente un rapprochement du capital de la Société et du bilan consolidé de la société au 31 décembre 2020.

AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	La Société	Placements gérés	Élimination	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 283 \$	8 650 \$	— \$	9 933 \$
Autres actifs financiers	3 809	13 921	—	17 730
Débiteurs et autres actifs ¹	3 632	17 401	(2 105)	18 928
Stocks	2	10 358	—	10 360
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	5 917	—	5 917
Placements mis en équivalence.....	5 361	35 966	—	41 327
Immeubles de placement	17	96 765	—	96 782
Immobilisations corporelles.....	122	99 887	—	100 009
Immobilisations incorporelles.....	285	24 373	—	24 658
Goodwill	368	14 346	—	14 714
Actifs d'impôt différé	2 159	1 179	—	3 338
Créditeurs et autres passifs ¹	(5 134)	(47 653)	2 105	(50 682)
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	—	(2 359)	—	(2 359)
Passifs d'impôt différé.....	(414)	(15 499)	—	(15 913)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....	(77)	(3 622)	—	(3 699)
Total.....	11 413	259 630	—	271 043
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés ²	33 732	—	(33 732)	—
Capital de la Société	45 145	259 630	(33 732)	271 043
Moins :				
Emprunts généraux	9 077	—	—	9 077
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	—	139 324	—	139 324
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés	4 145	—	—	4 145
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.....	230	86 574	—	86 804
Capitaux propres ordinaires	31 693 \$	33 732 \$	(33 732) \$	31 693 \$

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 2,1 G\$ et de 2,1 G\$, respectivement, entre les entités au sein de la Société et ses placements gérés.
2. Représente la valeur des placements gérés de la Société.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle a été publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et selon les mêmes méthodes comptables publiées dans les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Ces états financiers consolidés doivent être lus en parallèle avec le plus récent rapport annuel publié par la société, qui comprend l'information nécessaire ou pertinente pour comprendre les activités de la société et la présentation des états financiers. Plus particulièrement, les principales méthodes comptables de la société sont présentées à la note 2 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020 inclus dans ce rapport.

Les états financiers consolidés ne sont pas audités et ils reflètent tous les ajustements (soit les ajustements récurrents normaux) qui, de l'avis de la direction, sont nécessaires afin de refléter fidèlement les résultats pour les périodes intermédiaires conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'IASB.

Les résultats présentés dans ces états financiers consolidés ne donnent pas nécessairement une indication des résultats qui pourraient être obtenus pour l'exercice complet. Le conseil d'administration de la société a autorisé la publication des états financiers consolidés le 12 mai 2021.

b) Estimations

La préparation des états financiers intermédiaires conformément à IAS 34 exige le recours à certaines estimations et hypothèses comptables critiques. Elle exige également de la direction qu'elle exerce son jugement pour l'application des méthodes comptables de la société. Les méthodes comptables et les estimations et hypothèses critiques ont été présentées à la note 2, « Principales méthodes comptables », des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et ont été appliquées de manière cohérente dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires au 31 mars 2021 et pour le trimestre clos à cette date.

c) Normes comptables adoptées récemment

i) Réforme des taux d'intérêt de référence

Le 27 août 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, d'IFRS 7, d'IFRS 4 et d'IFRS 16 intitulées Réforme des taux d'intérêt de référence (les « modifications de la phase II »), qui entreront en vigueur le 1^{er} janvier 2021 et dont l'adoption anticipée est permise. Les modifications de la phase II comportent de nouvelles lignes directrices portant sur les questions qui émergeront durant la transition des taux d'intérêt de référence. Les modifications de la phase II ont principalement trait aux modifications des actifs financiers, des passifs financiers et des obligations locatives à l'égard desquels la base de détermination des flux de trésorerie contractuels change en conséquence de la réforme des TIO, et permettent l'application prospective du taux d'intérêt de référence applicable et l'application de la comptabilité de couverture, prévoyant ainsi une exception qui fait en sorte que les modifications de la désignation formelle et de la documentation structurée décrivant les relations de couverture qui sont nécessaires pour refléter les changements requis en vertu de la réforme des TIO n'entraînent pas la cessation de la comptabilité de couverture ou la désignation de nouvelles relations de couverture.

La société a conclu son évaluation et mis en œuvre son plan de transition pour parer à l'incidence des modifications sur les dispositions contractuelles des emprunts à taux variables, des swaps de taux d'intérêt et des taux d'intérêt plafond établis en fonction des TIO, et à mettre à jour les désignations de couverture. L'adoption ne devrait pas avoir d'incidence importante sur la présentation de l'information financière de notre société.

d) Changements futurs de normes comptables

i) Contrats d'assurance

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), qui établit les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des contrats d'assurance, ainsi que les dispositions relatives aux informations à fournir à leur sujet. IFRS 17 remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et sera appliquée de façon rétrospective. En juin 2020, l'IASB a proposé une modification d'IFRS 17 prévoyant un report de un an de la date d'entrée en vigueur de la norme, soit jusqu'au 1^{er} janvier 2023. IFRS 17 exige que les passifs au titre des contrats d'assurance soient évalués selon une méthode fondée sur une valeur d'exécution courante en plus de proposer une approche d'évaluation et de présentation plus uniforme pour tous les contrats d'assurance.

La société évalue actuellement l'incidence d'IFRS 17 sur ses activités.

ii) Modifications d'IAS 1 – Présentation des états financiers (« IAS 1 »)

Les modifications précisent comment classer la dette et les autres passifs comme passifs courants ou non courants. Les modifications d'IAS 1 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023.

La société évalue actuellement l'incidence d'IAS 1 sur ses activités.

3. INFORMATION SECTORIELLE

a) Secteurs opérationnels

Aux fins de la présentation de l'information financière interne et externe, nos activités sont regroupées en cinq divisions opérationnelles, outre nos activités générales et nos activités de gestion d'actifs, et elles forment collectivement sept secteurs opérationnels. Nous mesurons notre performance principalement au moyen des flux de trésorerie liés aux opérations (les « FTO ») générés par chacun des secteurs opérationnels et du montant du capital investi par la Société dans chaque secteur à l'aide des capitaux propres ordinaires par secteur.

Nos secteurs opérationnels sont décrits ci-dessous :

La Société :

- i) Les activités liées au secteur *Gestion d'actifs* comprennent la gestion de nos fonds privés à long terme, de nos stratégies de fonds perpétuels et de nos titres cotés en bourse, en notre nom et en celui de nos investisseurs, ainsi que notre quote-part des activités de gestion d'actifs d'Oaktree Capital Management (« Oaktree »). Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions incitatives et un revenu en fonction du rendement, ce qui comprend les honoraires en fonction du rendement, les frais transactionnels et l'intéressement aux plus-values.
- ii) Le secteur *Activités du siège social* comprend le placement de la trésorerie et des actifs financiers ainsi que la gestion du levier financier de la société, y compris les emprunts généraux et les capitaux propres privilégiés, qui financent une partie du capital investi dans nos autres activités. Certaines charges générales, notamment celles liées aux technologies et à l'exploitation, sont engagées pour le compte de nos secteurs opérationnels et sont affectées à chaque secteur opérationnel en fonction d'un cadre d'établissement des prix interne.

Placements gérés :

- iii) Les activités liées au secteur *Immobilier* comprennent la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'immeubles de bureaux principaux, d'immeubles de commerce de détail principaux, d'immeubles représentant des placements à titre de commanditaire et d'autres immeubles.
- iv) Les activités liées au secteur *Énergie renouvelable* comprennent la propriété, l'exploitation et l'aménagement de centrales hydroélectriques, de parcs éoliens, de parcs solaires et d'installations de transition énergétique.
- v) Les activités liées au secteur *Infrastructures* comprennent la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, au secteur médian, aux données et aux ressources durables.
- vi) Les activités liées au secteur *Capital-investissement* visent une gamme variée de secteurs et elles sont principalement axées sur les services commerciaux, les services d'infrastructures et les activités industrielles.
- vii) Les activités liées au secteur *Aménagement résidentiel* englobent la construction de maisons, l'aménagement de copropriétés et l'aménagement de terrains résidentiels.

b) Mesures financières des secteurs

Les FTO sont une mesure clé de notre performance financière et ils représentent le résultat sectoriel. Notre principal décideur opérationnel utilise les FTO pour évaluer les résultats d'exploitation et la performance de nos entreprises par secteur. Nous définissons les FTO comme le bénéfice net, excluant les variations de la juste valeur, les amortissements et l'impôt différé, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle. Lorsque nous calculons les FTO, nous incluons notre quote-part des FTO des placements mis en équivalence, après dilution. Les FTO comprennent également les profits et les pertes à la cession réalisés, qui correspondent aux profits ou aux pertes découlant des transactions effectuées au cours de la période de présentation de l'information financière, ajustés pour tenir compte des variations connexes de la juste valeur et de l'écart de réévaluation comptabilisés au cours de périodes précédentes, de l'impôt à payer ou à recevoir dans le cadre de ces transactions, ainsi que des montants qui sont comptabilisés directement dans les capitaux propres, comme les changements de participation.

Nous utilisons les FTO pour évaluer notre performance en tant que gestionnaire d'actifs et en tant qu'investisseur dans nos actifs. Les FTO de notre secteur Gestion d'actifs comprennent les honoraires, déduction faite des coûts connexes, que nous gagnons pour notre gestion du capital de nos sociétés liées cotées, de nos fonds privés et de nos comptes de titres cotés en bourse. Nous pouvons également recevoir des paiements incitatifs sous forme de distributions incitatives, d'honoraires en fonction du rendement ou d'un intéressement aux plus-values. À titre d'investisseur dans nos actifs, nos FTO représentent la quote-part des produits revenant à la société, diminuée des coûts engagés dans le cadre de nos activités, ce qui inclut les charges d'intérêts et les autres coûts. Plus particulièrement, les FTO comprennent l'incidence des contrats que nous concluons pour générer des produits, y compris les contrats de vente d'électricité et les contrats que concluent nos entreprises en exploitation, comme des contrats de location et des contrats d'achat ferme et des ventes de stocks. Les FTO comprennent l'incidence des variations de l'endettement ou du coût de l'endettement, ainsi que d'autres coûts engagés pour conduire nos activités.

Nous incluons les profits et les pertes à la cession réalisés dans les FTO pour fournir de l'information additionnelle sur le rendement de nos placements, selon les montants cumulatifs réalisés, y compris tout ajustement de la juste valeur latent comptabilisé dans les capitaux propres qui n'est pas autrement reflété dans les FTO de la période considérée. Nous sommes d'avis que cette information est utile pour les investisseurs, car elle les aide à mieux comprendre les écarts entre les périodes de présentation de l'information financière. Nous excluons les amortissements des FTO, puisque nous sommes d'avis que la valeur de la plupart de nos actifs augmente habituellement au fil du temps, pour autant que nous effectuons les investissements de maintien nécessaires, dont le calendrier et l'ampleur peuvent différer du montant de l'amortissement comptabilisé pour toute période donnée. De plus, le coût de base non amorti de nos actifs est reflété dans le profit final ou la perte finale à la cession réalisé. Comme il est mentionné précédemment, les variations de la juste valeur latente sont exclues des FTO jusqu'à la période au cours de laquelle l'actif est vendu. Nous excluons également l'impôt différé des FTO parce que la vaste majorité des actifs et des passifs d'impôt différé de la société découlent de la réévaluation de nos actifs en vertu des normes IFRS.

Notre définition des FTO peut être différente de la définition utilisée par d'autres organisations et de la définition des FTO utilisée par l'Association des biens immobiliers du Canada (la « REALpac ») et la National Association of Real Estate Investment Trusts, Inc. (la « NAREIT »), entre autres parce que la définition de la NAREIT est fondée sur les PCGR des États-Unis et non sur les normes IFRS. Les principales différences observées lorsque nous rapprochons notre définition des FTO de celle de la REALpac ou de la NAREIT sont liées au fait que nous incluons dans les FTO les éléments suivants : les profits ou les pertes à la cession réalisés et l'impôt exigible ou à recevoir en trésorerie sur ces profits ou pertes, s'il y a lieu; les profits ou les pertes de change sur les éléments monétaires qui ne font pas partie de nos investissements nets dans des établissements à l'étranger; et les profits ou les pertes de change à la vente d'un investissement dans un établissement à l'étranger. Nous n'utilisons pas les FTO comme une mesure des flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

Nous présentons le calcul des FTO pour chaque secteur opérationnel, ainsi que le rapprochement du total des FTO et du bénéfice net à la note 3c)v) des états financiers consolidés.

Information sectorielle sur le bilan

Nous utilisons les capitaux propres ordinaires par secteur comme mesure des actifs sectoriels lors de l'examen de notre bilan déconsolidé, parce qu'il s'agit de la mesure utilisée par notre principal décideur opérationnel pour prendre les décisions relatives à l'attribution du capital.

Répartition et évaluation sectorielles

Les mesures sectorielles comprennent des montants gagnés auprès d'entités consolidées qui sont éliminés au moment de la consolidation. Les principaux ajustements consistent à inclure les produits tirés de la gestion d'actifs imputés aux entités consolidées dans les produits du secteur Gestion d'actifs de la société et à comptabiliser une charge correspondante à titre de charges générales dans le secteur pertinent. Ces montants sont établis d'après les modalités existantes des contrats de gestion d'actifs conclus entre les entités consolidées. Les produits intersectoriels sont gagnés aux termes de modalités qui se rapprochent de la valeur de marché.

La société attribue les charges liées aux fonctions partagées, comme les technologies de l'information et l'audit interne, en vertu de politiques officielles. Autrement, ces charges seraient incluses dans le secteur Activités du siège social.

c) Mesures des secteurs à présenter

AU 31 MARS 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	77 \$	86 \$	2 094 \$	1 089 \$	2 763 \$	9 712 \$	589 \$	16 410 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	1 405	(1)	8	—	1	155	—	1 568	i)
Produits sectoriels	1 482	85	2 102	1 089	2 764	9 867	589	17 978	
FTO des placements mis en équivalence ¹	237	15	153	25	427	87	12	956	ii)
Charges d'intérêts	—	(108)	(767)	(213)	(362)	(363)	(17)	(1 830)	iii)
Impôt exigible	—	(14)	(32)	(16)	(97)	(193)	(3)	(355)	iv)
FTO ¹	636	(33)	250	823	130	992	23	2 821	v)
Capitaux propres ordinaires	5 024	(4 878)	19 658	4 565	2 449	3 780	2 355	32 953	
Placements mis en équivalence.....	4 609	973	21 472	1 621	9 838	3 428	318	42 259	
Entrées d'actifs non courants ²	—	63	3 190	2 948	828	2 051	10	9 090	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 62 % des FTO et des FTO des placements mis en équivalence. Toutefois, aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, des produits d'Oaktree de 883 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Comprend les entrées de placements mis en équivalence, d'immeubles de placement, d'immobilisations corporelles, de ressources durables, d'immobilisations incorporelles et de goodwill.

AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	61 \$	107 \$	2 615 \$	1 030 \$	2 273 \$	10 092 \$	408 \$	16 586 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	745	(4)	7	—	1	121	—	870	i)
Produits sectoriels.....	806	103	2 622	1 030	2 274	10 213	408	17 456	
FTO des placements mis en équivalence ¹	52	(19)	231	9	335	116	2	726	ii)
Charges d'intérêts.....	—	(88)	(842)	(228)	(291)	(395)	(8)	(1 852)	iii)
Impôt exigible.....	—	(22)	(15)	(20)	(59)	(75)	(5)	(196)	iv)
FTO ¹	380	(74)	219	66	137	165	(9)	884	v)
Capitaux propres ordinaires	4 947	(6 986)	19 331	5 154	2 552	3 965	2 730	31 693	
Placements mis en équivalence.....	4 530	830	21 024	1 444	10 530	2 623	346	41 327	
Entrées d'actifs non courants ²	—	79	1 914	854	391	2 019	19	5 276	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 62 % des FTO et des FTO des placements mis en équivalence. Toutefois, aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, des produits d'Oaktree de 307 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.

2. Comprend les entrées de placements mis en équivalence, d'immeubles de placement, d'immobilisations corporelles, de ressources durables, d'immobilisations incorporelles et de goodwill.

i) Produits intersectoriels

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les ajustements apportés aux produits externes, aux fins de l'établissement des produits sectoriels, sont composés des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés auprès d'entités consolidées et des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés par Oaktree totalisant 1,4 G\$ (2020 – 745 M\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 152 M\$ (2020 – 120 M\$) et d'autres produits totalisant un bénéfice net de 11 M\$ (2020 – 5 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation afin de calculer les produits consolidés de la société.

ii) FTO des placements mis en équivalence

La société calcule les FTO de ses placements mis en équivalence en appliquant la même méthode que celle utilisée aux fins de l'ajustement du bénéfice net des entités consolidées. Le tableau qui suit présente un rapprochement du bénéfice consolidé comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de la société et des FTO des placements mis en équivalence.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2021	2020
Bénéfice (perte) consolidé comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.....	668 \$	(212) \$
Éléments ne faisant pas partie des FTO des placements mis en équivalence ¹	288	938
FTO des placements mis en équivalence	956 \$	726 \$

1. Ajustement visant à déduire les charges (produits) ne faisant pas partie des FTO qui sont inclus dans le bénéfice consolidé comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, y compris les amortissements, l'impôt différé et les variations de la juste valeur des placements mis en équivalence.

iii) Charges d'intérêts

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, l'ajustement des charges d'intérêts est composé des intérêts sur les prêts conclus entre les entités consolidées totalisant 7 M\$ (2020 – néant), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation, ainsi que les produits connexes.

iv) Impôt exigible

L'impôt exigible est inclus dans les FTO, mais il est regroupé avec l'impôt différé dans la charge d'impôt dans les états consolidés du résultat net de la société. Le tableau qui suit présente le rapprochement de l'impôt sur le résultat consolidé et de l'impôt exigible et différé.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2021	2020
Charge d'impôt exigible	(355) \$	(196) \$
Charge d'impôt différé.....	(189)	(168)
Charge d'impôt.....	(544) \$	(364) \$

v) Rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) et du total des FTO

Le tableau qui suit présente le rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) et du total des FTO.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Note	2021	2020
Bénéfice net (perte nette).....		3 776 \$	(157) \$
Composantes des états financiers non incluses dans les FTO			
Variations de la juste valeur comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et autres éléments ne faisant pas partie des FTO.....		288	938
Variations de la juste valeur		(2 094)	414
Amortissements		1 510	1 409
Impôt différé.....		189	168
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	vi)	1 724	93
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO.....		(2 572)	(1 981)
Total des FTO.....		<u>2 821 \$</u>	<u>884 \$</u>

vi) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés comprennent des profits et des pertes comptabilisés en résultat net et découlant de transactions qui ont eu lieu au cours de la période considérée, ajustés pour tenir compte des variations de la juste valeur et de l'écart de réévaluation comptabilisés au cours de périodes précédentes relativement aux actifs vendus. Les profits à la cession réalisés comprennent également des montants qui sont comptabilisés directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation plutôt qu'en résultat net, car ces montants découlent d'un changement de participation dans une entité consolidée.

Les profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur, dans l'écart de réévaluation ou directement dans les capitaux propres se sont établis à 1,7 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021 (2020 – 93 M\$), dont une tranche de 950 M\$ a trait à des périodes précédentes (2020 – 43 M\$), une tranche de 751 M\$ a été comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2020 – 55 M\$) et un profit de 23 M\$ a été comptabilisé dans les variations de la juste valeur (2020 – perte de 5 M\$).

d) Répartition géographique

Les produits de la société par emplacement des activités se détaillent comme suit :

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2021	2020
États-Unis	4 729 \$	4 539 \$
Canada.....	1 496	1 483
Royaume-Uni	4 147	4 955
Brésil	765	859
Europe	1 740	1 596
Australie	1 375	1 295
Inde.....	587	242
Colombie	461	520
Autres pays d'Asie	681	421
Autres	429	676
	<u>16 410 \$</u>	<u>16 586 \$</u>

Les actifs consolidés de la société par emplacement se détaillent comme suit :

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020
(EN MILLIONS)

	2021	2020
États-Unis	158 566 \$	159 684 \$
Canada	42 309	36 403
Royaume-Uni	31 712	31 598
Brésil.....	19 233	20 675
Europe.....	21 341	22 267
Australie	21 936	22 000
Inde	21 435	21 438
Colombie	10 200	10 919
Autres pays d'Asie.....	9 272	9 343
Autres	9 019	9 369
	345 023 \$	343 696 \$

4. ACQUISITIONS D'ENTITÉS CONSOLIDÉES

Le tableau suivant présente un sommaire de l'incidence sur le bilan des regroupements d'entreprises qui ont eu lieu au cours du trimestre clos le 31 mars 2021. Aucun changement significatif n'a été apporté aux répartitions provisoires.

AU 31 MARS 2021 (EN MILLIONS)	Capital- investissement	Énergie renouvelable	Infrastructures	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 \$	2 \$	42 \$	55 \$
Débiteurs et autres actifs.....	59	103	11	173
Stocks	—	6	—	6
Placements mis en équivalence.....	20	—	—	20
Immobilisations corporelles.....	41	2 338	174	2 553
Immobilisations incorporelles.....	67	—	460	527
Goodwill.....	293	112	56	461
Total de l'actif	491	2 561	743	3 795
Moins :				
Créditeurs et autres passifs.....	(86)	(175)	(51)	(312)
Emprunts sans recours	(103)	(958)	(224)	(1 285)
Passifs d'impôt différé.....	(19)	—	(99)	(118)
Participations ne donnant pas le contrôle ¹	—	—	(90)	(90)
	(208)	(1 133)	(464)	(1 805)
Actifs nets acquis.....	283 \$	1 428 \$	279 \$	1 990 \$
Contrepartie ²	283 \$	1 428 \$	279 \$	1 990 \$

1. Comprend les participations ne donnant pas le contrôle comptabilisées dans le cadre de regroupements d'entreprises et évaluées d'après la quote-part de la juste valeur des actifs et des passifs identifiables à la date d'acquisition.

2. Contrepartie totale, y compris les montants versés par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle ayant participé à l'acquisition à titre d'investisseurs dans des fonds privés dont Brookfield est le promoteur ou à titre de co-investisseurs.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, Brookfield a acquis des actifs d'un total de 3,8 G\$ et repris des passifs et des participations ne donnant pas le contrôle d'un total de 1,8 G\$ dans le cadre de regroupements d'entreprises. La contrepartie totale transférée dans le cadre des regroupements d'entreprises s'est chiffrée à 2,0 G\$. L'évaluation des actifs acquis est toujours en cours et, par conséquent, les regroupements d'entreprises ont été comptabilisés sur une base provisoire.

Brookfield a comptabilisé des produits de 83 M\$ et une perte nette de 4 M\$ en 2021 découlant des entreprises acquises dans le cadre des acquisitions conclues au cours du premier trimestre. Si les acquisitions avaient eu lieu au début de l'exercice, leur apport au total des produits et à la perte nette se serait élevé à 165 M\$ et à 23 M\$, respectivement.

Capital-investissement

Le 8 janvier 2021, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis un bloc de droits de vote de 100 % dans Everise, une société offrant des services d'externalisation de processus d'affaires qui se spécialise dans la gestion des interactions avec la clientèle pour de grandes entreprises mondiales des secteurs des soins de santé et de la technologie, principalement situées aux États-Unis. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 283 M\$, composée d'une contrepartie en trésorerie de 220 M\$ et d'une contrepartie éventuelle de 63 M\$ relative à l'atteinte de cibles de rendement à court terme payable aux anciens actionnaires. Le total des produits et la perte nette qui auraient été comptabilisés si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 85 M\$ et à 33 M\$, respectivement.

Énergie renouvelable

En mars 2021, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition de la totalité d'un portefeuille de trois centrales éoliennes ainsi que l'acquisition de la totalité d'une entreprise de production décentralisée, toutes situées aux États-Unis. La contrepartie totale payée pour les entreprises s'est élevée à 1,4 G\$. Le total des produits et le bénéfice net qui auraient été comptabilisés si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 64 M\$ et à 15 M\$, respectivement.

5. GESTION DES RISQUES ET INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Gestion des risques

Les activités de la société l'exposent à divers risques financiers, y compris le risque de marché (c'est-à-dire le risque sur marchandises, le risque de taux d'intérêt et le risque de change), le risque de crédit et le risque de liquidité. Nous avons principalement recours à des instruments financiers pour gérer ces risques.

Il n'y a eu aucun autre changement significatif dans les risques financiers auxquels la société est exposée, ni dans ses activités de gestion des risques par rapport au 31 décembre 2020. Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés audités au 31 décembre 2020 pour une description détaillée des risques financiers auxquels la société est exposée et de ses activités de gestion des risques.

b) Instruments financiers

Le tableau suivant présente les instruments financiers de la société selon leur classement respectif au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020.

	2021		2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)				
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 826 \$	9 826 \$	9 933 \$	9 933 \$
Autres actifs financiers				
Obligations d'État.....	2 502	2 502	2 651	2 651
Obligations de sociétés	3 624	3 624	3 599	3 599
Titres à revenu fixe et autres.....	2 513	2 513	2 270	2 270
Actions ordinaires et bons de souscription	7 911	7 911	6 514	6 514
Prêts et effets à recevoir.....	2 737	2 737	2 696	2 696
	19 287	19 287	17 730	17 730
Débiteurs et autres actifs.....	14 942	14 942	13 672	13 672
	44 055 \$	44 055 \$	41 335 \$	41 335 \$
Passifs financiers				
Emprunts généraux	9 102 \$	10 101 \$	9 077 \$	10 540 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées				
Emprunts grevant des propriétés précises.....	130 043	131 824	128 556	131 099
Emprunts de filiales.....	9 444	9 766	10 768	11 085
	139 487	141 590	139 324	142 184
Créditeurs et autres passifs	39 781	39 781	41 117	41 117
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....	3 647	3 647	3 699	3 699
	192 017 \$	195 119 \$	193 217 \$	197 540 \$

c) Niveaux hiérarchiques des justes valeurs

Le tableau suivant présente le classement des actifs et des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur selon les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs.

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	2021			2020		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Autres actifs financiers						
Obligations d'État.....	77 \$	2 425 \$	— \$	7 \$	2 644 \$	— \$
Obligations de sociétés.....	294	2 749	293	192	2 764	286
Titres à revenu fixe et autres.....	786	1 210	498	867	912	491
Actions ordinaires et bons de souscription.....	5 734	732	1 445	4 548	577	1 389
Prêts et effets à recevoir.....	—	—	54	—	42	68
Débiteurs et autres actifs.....	9	1 580	100	50	1 581	135
	6 900 \$	8 696 \$	2 390 \$	5 664 \$	8 520 \$	2 369 \$
Passifs financiers						
Créditeurs et autres passifs.....	15 \$	4 268 \$	670 \$	75 \$	5 090 \$	724 \$
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....	—	74	1 324	—	77	1 380
	15 \$	4 342 \$	1 994 \$	75 \$	5 167 \$	2 104 \$

Aucun transfert entre les niveaux 1, 2 ou 3 n'a eu lieu au cours du trimestre clos le 31 mars 2021.

La juste valeur des instruments financiers est fondée sur le cours acheteur ou le cours vendeur coté, selon le cas. Lorsqu'il n'existe aucun cours acheteur ou vendeur disponible, le cours de clôture de la transaction la plus récente liée à cet instrument est alors utilisé. Lorsqu'il n'y a pas de marché actif, la juste valeur est déterminée d'après les cours du marché en vigueur pour des instruments financiers présentant des caractéristiques et des profils de risque semblables, ou selon des modèles d'évaluation internes et externes, tels que des modèles d'évaluation des options et des analyses des flux de trésorerie actualisés, reposant sur des données de marché observables.

Le tableau suivant présente un sommaire des techniques d'évaluation et des principales données d'entrée utilisées afin d'évaluer la juste valeur des instruments financiers de niveau 2.

(EN MILLIONS)	Valeur comptable au 31 mars 2021	Techniques d'évaluation et principales données d'entrée
Type d'actif ou de passif		
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs).....	1 580 \$/ (4 268)	Contrats de change à terme – méthode de l'actualisation des flux de trésorerie – taux de change à terme (découlant des taux de change à terme observables à la fin de la période de présentation de l'information financière) et actualisés à un taux ajusté en fonction de la qualité du crédit
		Contrats de taux d'intérêt – méthode de l'actualisation des flux de trésorerie – taux d'intérêt à terme (découlant des courbes de rendement observables) et écarts de taux applicables actualisés à un taux ajusté en fonction de la qualité du crédit
		Contrats dérivés liés à l'énergie – cours du marché ou, lorsqu'ils ne sont pas disponibles, modèles d'évaluation internes corroborés par des données de marché observables
Autres actifs financiers.....	7 116	Modèles d'évaluation basés sur des données de marché observables
Parts rachetables de fonds (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales)....	(74)	Total des cours du marché des placements sous-jacents

Lorsque la juste valeur est établie à partir de modèles d'évaluation, il est nécessaire d'avoir recours à des données non observables (actifs et passifs financiers de niveau 3), y compris des hypothèses quant au montant et à l'échéancier des flux de trésorerie futurs estimatifs et aux taux d'actualisation. Pour déterminer ces données d'entrée non observables, la société se base principalement sur des données de marché externes facilement observables, telles que les courbes de rendement des taux d'intérêt, les taux de change, ainsi que la volatilité des prix et des taux, selon le cas, afin d'élaborer des hypothèses concernant ces données d'entrée non observables.

Le tableau qui suit présente le sommaire des techniques d'évaluation et les données d'entrée non observables importantes utilisées pour établir les évaluations de la juste valeur des instruments financiers de niveau 3.

(EN MILLIONS) Type d'actif ou de passif	Valeur comptable au 31 mars 2021	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Relation entre les données d'entrée non observables et la juste valeur
Titres à revenu fixe et autres	498 \$	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
Obligations de sociétés	293	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
Actions ordinaires et bons de souscription	1 445	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
		Modèle de Black et Sholes	<ul style="list-style-type: none"> Volatilité Durée jusqu'à l'échéance 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) de la volatilité entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) de la durée jusqu'à l'échéance entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur
Fonds à durée de vie limitée (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales)....	(1 324)	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation Taux de capitalisation final Horizon de placement 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux de capitalisation final entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs)	100/ (670)	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur

Le tableau qui suit présente la variation du solde des actifs et des passifs financiers classés au niveau 3 pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

AU 31 MARS 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

	Actifs financiers	Passifs financiers
Solde au début de la période	2 369 \$	2 104 \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net	37	(30)
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global ¹	(89)	(27)
Entrées, déduction faite des cessions	73	(53)
Solde à la fin de la période	2 390 \$	(1 994) \$

1. Comprend l'écart de change.

6. TRANCHE COURANTE ET TRANCHE NON COURANTE DES SOLDES DE COMPTES

a) Actifs

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Autres actifs financiers		Débiteurs et autres actifs		Stocks	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
	Tranche courante	6 757 \$	5 483 \$	15 455 \$	14 187 \$	6 053 \$
Tranche non courante.....	12 530	12 247	4 747	4 741	4 293	4 023
	19 287 \$	17 730 \$	20 202 \$	18 928 \$	10 346 \$	10 360 \$

b) Passifs

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Créditeurs et autres passifs		Emprunts généraux		Emprunts sans recours d'entités gérées	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
	Tranche courante	24 876 \$	25 857 \$	— \$	— \$	24 139 \$
Tranche non courante.....	23 986	24 825	9 102	9 077	115 348	118 037
	48 862 \$	50 682 \$	9 102 \$	9 077 \$	139 487 \$	139 324 \$

7. DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Le tableau suivant présente un sommaire des actifs et des passifs qui étaient classés comme détenus en vue de la vente.

AU 31 MARS 2021 (EN MILLIONS)	Infrastructures	Énergie renouvelable	Immobilier et autres	Total
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 \$	27 \$	1 \$	53 \$
Débiteurs et autres actifs.....	82	90	24	196
Placements mis en équivalence.....	—	8	577	585
Immeubles de placement.....	11	—	306	317
Immobilisations corporelles.....	2 716	1 321	38	4 075
Autres actifs à long terme	79	1	2	82
Actifs d'impôt différé	6	29	1	36
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	2 919 \$	1 476 \$	949 \$	5 344 \$
Passif				
Créditeurs et autres passifs.....	259 \$	130 \$	26 \$	415 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	1 003	637	140	1 780
Passifs d'impôt différé	492	41	—	533
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente	1 754 \$	808 \$	166 \$	2 728 \$

Au 31 mars 2021, les actifs détenus en vue de la vente compris dans notre secteur Infrastructures incluaient les entreprises d'énergie de quartier en Amérique du Nord.

Au sein de notre secteur Énergie renouvelable, les actifs détenus en vue de la vente comprenaient des portefeuilles éoliens et solaires en Europe, aux États-Unis et en Asie.

Les actifs détenus en vue de la vente compris dans notre secteur Immobilier incluaient un immeuble de commerce de détail au Brésil, deux immeubles résidentiels aux États-Unis, quatre biens à bail hypernet aux États-Unis ainsi qu'un immeuble de bureaux principal en Australie.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, nous avons cédé 5,6 G\$ et 2,3 G\$ d'actifs et de passifs détenus en vue de la vente, respectivement. La majorité des cessions ont trait à la décomptabilisation de Norbord ainsi qu'à la vente d'un portefeuille d'immeubles de placement directement détenus.

8. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

Le tableau qui suit présente les variations des soldes des participations dans des entreprises associées et des coentreprises.

AU 31 MARS 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Solde au début de la période.....	41 327 \$
Entrées, déduction faite des (cessions) ¹	869
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	20
Quote-part du bénéfice global	727
Distributions reçues.....	(395)
Remboursement de capital.....	(70)
Écart de change et autres	(219)
Solde à la fin de la période	42 259 \$

1. Comprend les actifs vendus et les reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente.

Les entrées, déduction faite des cessions, se sont chiffrées à 869 M\$ pour la période et ont principalement trait au placement mis en équivalence dans GrafTech à la déconsolidation, contrebalancé en partie par le reclassement d'une entreprise d'activités industrielles au sein de notre secteur Capital-investissement dans les actifs détenus en vue de la vente au 31 mars 2021.

9. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Le tableau qui suit présente les variations de la juste valeur des immeubles de placement de la société.

AU 31 MARS 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Juste valeur au début de la période	96 782 \$
Entrées.....	2 247
Cessions ¹	(686)
Variations de la juste valeur	827
Écart de change et autres	(306)
Juste valeur à la fin de la période ²	98 864 \$

1. Comprend les reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente.

2. Comprend des immeubles de placement représentant des actifs au titre de droits d'utilisation de 3,4 G\$ (31 décembre 2020 – 3,3 G\$).

Les immeubles de placement comprennent les immeubles de bureaux, les immeubles de commerce de détail, les immeubles résidentiels et autres immeubles de la société, ainsi que les terrains utilisés de façon optimale au sein des activités liées aux ressources durables de la société. Les entrées de 2,2 G\$ sont principalement liées aux achats d'immeubles de placement et aux améliorations apportées aux actifs existants au cours de la période.

Le tableau ci-dessous présente nos immeubles de placement évalués à la juste valeur.

AU 31 MARS 2021
(EN MILLIONS)

Immeubles de bureaux principaux

États-Unis	15 185 \$
Canada	4 840
Australie.....	2 760
Europe.....	2 820
Brésil.....	294

Immeubles de commerce de détail principaux 20 043

Placements à titre de commanditaire et autres

Immeubles de bureaux représentant des placements à titre de commanditaire	8 923
Immeubles de commerce de détail représentant des placements à titre de commanditaire	2 427
Immeubles à usage mixte.....	3 022
Immeubles résidentiels	2 512
Biens à bail hypernet.....	3 742
Résidences pour étudiants.....	3 067
Maisons préfabriquées	3 237

Biens immobiliers détenus directement 24 072

Autres immeubles de placement 1 920

98 864 \$

Des données d'entrée non observables importantes (niveau 3) sont utilisées pour déterminer la juste valeur des immeubles de placement. Les données d'entrée importantes du niveau 3 comprennent les éléments suivants :

Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Relation entre les données d'entrée non observables et la juste valeur	Facteurs atténuants
Analyse des flux de trésorerie actualisés ¹	• Flux de trésorerie futurs provenant principalement du bénéfice d'exploitation net	• Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur	• Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie est souvent accompagnée d'une augmentation (diminution) des taux d'actualisation susceptible de contrebalancer les variations de la juste valeur découlant des flux de trésorerie
	• Taux d'actualisation	• Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur	• Une augmentation (diminution) des taux d'actualisation est souvent accompagnée d'une augmentation (diminution) des flux de trésorerie susceptible de contrebalancer les variations de la juste valeur découlant des taux d'actualisation
	• Taux de capitalisation final	• Une augmentation (diminution) du taux de capitalisation final entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur	• Une augmentation (diminution) des taux de capitalisation finaux est souvent accompagnée d'une augmentation (diminution) des flux de trésorerie susceptible de contrebalancer les variations de la juste valeur découlant des taux de capitalisation finaux
	• Horizon de placement	• Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur	• Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement découle souvent d'une évolution des profils de flux de trésorerie susceptible d'entraîner une augmentation (diminution) de la croissance des flux de trésorerie avant une stabilisation durant l'exercice final

1. Certains immeubles de placement sont évalués selon la méthode de la capitalisation directe plutôt que la méthode des flux de trésorerie actualisés. En vertu de la méthode de la capitalisation directe, un taux de capitalisation est appliqué aux flux de trésorerie estimatifs de l'exercice considéré.

Les immeubles de placement de la société sont diversifiés sur les plans du type d'actifs, de la catégorie d'actifs, du territoire et du marché. Par conséquent, outre les facteurs susmentionnés, certains facteurs pourraient être atténuants, comme les modifications des hypothèses dont le sens et l'amplitude varient en fonction des territoires et des marchés.

Le tableau suivant résume les principaux paramètres d'évaluation des immeubles de placement de la société.

AU 31 MARS 2021	Taux d'actualisation	Taux de capitalisation final	Horizon de placement (en années)
Immeubles de bureaux principaux			
États-Unis	6,9 %	5,6 %	12
Canada	5,9 %	5,2 %	10
Australie	6,6 %	5,7 %	10
Europe	5,2 %	3,8 %	10
Brésil	7,6 %	7,0 %	10
Immeubles de commerce de détail principaux	7,0 %	5,3 %	10
Placements à titre de commanditaire et autres			
Immeubles de bureaux représentant des placements à titre de commanditaire	9,7 %	7,1 %	7
Immeubles de commerce de détail représentant des placements à titre de commanditaire	8,6 %	7,0 %	10
Immeubles à usage mixte.....	7,3 %	5,2 %	10
Immeubles résidentiels ¹	4,9 %	s.o.	s.o.
Biens à bail hypernet ¹	6,3 %	s.o.	s.o.
Résidences pour étudiants ¹	4,9 %	s.o.	s.o.
Maisons préfabriquées ¹	4,6 %	s.o.	s.o.
Biens immobiliers détenus directement ²	4,8 – 9,3 %	6,1 %	17
Autres immeubles de placement ³	5,0 – 8,7 %	s.o.	s.o.

1. Les immeubles résidentiels, les biens à bail hypernet, les résidences pour étudiants, les maisons préfabriquées et les autres immeubles de placement sont évalués selon la méthode de la capitalisation directe. Les taux présentés en tant que taux d'actualisation représentent le taux de capitalisation global implicite. Le taux de capitalisation final et l'horizon de placement ne s'appliquent pas.
2. Nous avons recours à la méthode d'actualisation des flux de trésorerie ou à la méthode de la capitalisation directe pour évaluer nos biens immobiliers détenus directement. Les taux présentés en tant que taux d'actualisation représentent les taux de capitalisation globaux implicites pour les immeubles de placement évalués au moyen de la méthode de la capitalisation directe.
3. Les autres immeubles de placement comprennent les immeubles de placement détenus au sein de nos secteurs Infrastructures et Aménagement résidentiel.

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le tableau qui suit présente les immobilisations corporelles de la société, réparties par secteur opérationnel.

AU 31 MARS 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable	Infrastructures	Immobilier	Capital- investissement et autres	Total
Solde au début de la période.....	45 206 \$	32 167 \$	8 432 \$	14 204 \$	100 009 \$
Entrées.....	297	128	823	385	1 633
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	2 338	174	—	41	2 553
Cessions et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente.....	(1 276)	(2 757)	(5)	(37)	(4 075)
Dotations à l'amortissement.....	(370)	(358)	(105)	(357)	(1 190)
Écart de change et autres	(1 295)	69	(73)	(957)	(2 256)
Total des variations.....	(306)	(2 744)	640	(925)	(3 335)
Solde à la fin de la période ¹	44 900 \$	29 423 \$	9 072 \$	13 279 \$	96 674 \$

1. Nos immobilisations corporelles représentant des actifs au titre de droits d'utilisation comprenaient un montant de 3,8 G\$ (31 décembre 2020 – 4,1 G\$) dans notre secteur Infrastructures, un montant de 833 M\$ (31 décembre 2020 – 856 M\$) dans notre secteur Immobilier, un montant de 426 M\$ (31 décembre 2020 – 393 M\$) dans notre secteur Énergie renouvelable et un montant de 1,3 G\$ (31 décembre 2020 – 1,3 G\$) dans notre secteur Capital-investissement et autres, ce qui porte à 6,4 G\$ (31 décembre 2020 – 6,7 G\$) le total des actifs au titre de droits d'utilisation.

Nous avons soumis nos immobilisations corporelles à un test de dépréciation et n'avons relevé aucun indice de dépréciation significatif. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, nous avons comptabilisé une charge pour perte de valeur de 192 M\$ principalement liée à notre secteur Capital-investissement.

11. FILIALES ÉMETTRICES SUR LE MARCHÉ ET FILIALE DE FINANCEMENT

Brookfield Finance Inc. (« BFI ») est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société qui peut offrir ou vendre des titres d'emprunt. Tout titre d'emprunt émis par BFI est garanti entièrement et sans condition par la Société. BFI a émis :

- des billets à 4,25 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2026 le 2 juin 2016;
- des billets à 4,70 % d'une valeur de 550 M\$ échéant en 2047 le 14 septembre 2017;
- des billets à 4,70 % d'une valeur de 350 M\$ échéant en 2047 le 17 janvier 2018;
- des billets à 3,90 % d'une valeur de 650 M\$ échéant en 2028 le 17 janvier 2018;
- des billets à 4,85 % d'une valeur de 1,0 G\$ échéant en 2029 le 29 janvier 2019;
- des billets à 4,35 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2030 le 9 avril 2020;
- des billets à 4,35 % d'une valeur de 150 M\$ échéant en 2030 le 14 avril 2020;
- des billets à 3,50 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2051 le 28 septembre 2020;
- des billets subordonnés à 4,625 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2080 le 16 octobre 2020.

Après le 31 mars 2021, BFI a émis des billets subordonnés à 2,724 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2031.

Brookfield Finance LLC (« BFL ») est une société à responsabilité limitée constituée au Delaware le 6 février 2017 et une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. Brookfield Finance II Inc. (« BFI II ») a été constituée en société par actions le 24 septembre 2020 en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) et est une filiale entièrement détenue directe de la Société. Brookfield Finance (Australia) Pty Ltd (« BF AUS ») a été constituée en société par actions le 24 septembre 2020 en vertu de la *Corporations Act 2001* (Commonwealth d'Australie) et est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. Brookfield Finance I (UK) PLC (« BF U.K. ») a été constituée en société par actions le 25 septembre 2020 en vertu de la *Companies Act 2006* du Royaume-Uni et est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. Brookfield Finance II LLC (« BFL II ») a été constituée en vertu de la *Limited Liability Company Act* du Delaware le 24 septembre 2020 et est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. BFL, BFL II, BF AUS et BF U.K. sont des filiales de financement (« finance subsidiaires »), tel que ce terme est défini dans la règle 3-10 du règlement S-X, qui peuvent offrir ou vendre des titres d'emprunt ou, dans le cas de BFL II, des actions privilégiées représentant une participation dans une société à responsabilité limitée. Les titres d'emprunt émis par BFL et BF U.K sont garantis entièrement et sans condition par la Société, comme le seront les titres d'emprunt qui seront émis par BF AUS et par BFI II et les actions privilégiées représentant une participation dans une société à responsabilité limitée qui seront émises par BFL II.

Le 10 mars 2017, BFL a émis des billets à 4,00 % d'une valeur de 750 M\$ échéant en 2024. Le 31 décembre 2018, dans le cadre d'une restructuration interne, les billets échéant en 2024 ont été transférés à BFI. Le 21 février 2020, BFL a émis des billets à 3,45 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2050. Le 24 novembre 2020, BF U.K. a émis des billets subordonnés à 4,5 % d'une valeur de 230 M\$. BFI II, BFL, BFL II, BF AUS et BF U.K. ne possèdent pas d'activités ni d'actifs indépendants autres que ceux liés aux titres qu'elles peuvent émettre.

Brookfield Investments Corporation (« BIC ») est une société de placement qui détient des placements dans les secteurs immobilier, de l'énergie renouvelable et des produits forestiers, ainsi qu'un portefeuille d'actions privilégiées émises par les filiales de la Société. La Société a fourni une garantie entière et sans condition à l'égard des actions privilégiées de premier rang de catégorie 1, série A, émises par BIC. Au 31 mars 2021, une tranche de 37 M\$ CA de ces actions privilégiées de premier rang était détenue par des actionnaires tiers, et ces actions sont rachetables au gré du porteur.

Les tableaux suivants présentent un sommaire de l'information financière de la Société, de BFI, de BFI II, de BFL, de BFL II, de BF AUS, de BF U.K., de BIC et des filiales non garanties.

AU 31 MARS 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	BIC	Autres filiales de la société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits.....	71 \$	58 \$	— \$	8 \$	— \$	— \$	4 \$	34 \$	18 077 \$	(1 842) \$	16 410 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ...	1 235	(5)	—	—	—	—	3	(4)	1 272	(1 266)	1 235
Total de l'actif.....	75 745	7 257	—	615	—	—	232	6 168	353 455	(98 449)	345 023
Total du passif.....	38 647	5 559	—	605	—	—	2	4 554	208 938	(39 216)	219 089
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés.....	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	230
AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2020 (EN MILLIONS)	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	BIC	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits.....	438 \$	38 \$	— \$	4 \$	— \$	— \$	— \$	25 \$	18 047 \$	(1 966) \$	16 586 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ...	(293)	(5)	—	—	—	—	—	24	1 399	(1 418)	(293)
Total de l'actif.....	73 898	7 207	—	600	—	—	233	4 280	350 687	(93 209)	343 696
Total du passif.....	38 060	5 547	—	596	—	—	3	2 690	206 877	(32 719)	221 054
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés.....	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	230

1. Cette colonne tient compte des participations dans toutes les filiales de la Société comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

2. Cette colonne tient compte des participations dans toutes les filiales de la Société autres que BFI, BFL, BIC, BFI II, BF AUS, BF U.K. et BFL II, sur une base combinée.

3. Cette colonne comprend les montants nécessaires à la présentation de la société sur une base consolidée.

12. CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires de la société se composent de ce qui suit :

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	2021	2020
Actions ordinaires.....	7 392 \$	7 368 \$
Surplus d'apport.....	289	285
Bénéfices non distribués.....	16 093	15 178
Changements de participation.....	3 558	2 691
Cumul des autres éléments de bénéfice global.....	5 621	6 171
Capitaux propres ordinaires.....	32 953 \$	31 693 \$

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions à droit de vote restreint de catégorie A (les « actions de catégorie A ») et 85 120 actions à droit de vote restreint de catégorie B (les « actions de catégorie B »). Les actions de catégorie A et de catégorie B de la société n'ont pas de valeur nominale attribuée. Les actions de catégorie A et les actions de catégorie B sont de rang égal à l'égard du paiement de dividendes et du remboursement de capital, en cas de liquidation ou de dissolution de la société ou de toute autre distribution de ses actifs à ses actionnaires en vue de la liquidation de ses affaires. Les détenteurs d'actions de catégorie A ont le droit d'élire la moitié du conseil d'administration de la société, et les détenteurs d'actions de catégorie B ont le droit d'élire l'autre moitié du conseil d'administration. En ce qui a trait aux actions de catégorie A et de catégorie B, il n'existe aucun facteur dilutif, significatif ou autre, qui pourrait entraîner un résultat dilué par action différent d'une catégorie à l'autre. Cette relation demeure la même, quel que soit le nombre d'instruments dilutifs émis au titre des actions de catégorie A et des actions de catégorie B, puisque les deux catégories d'actions donnent droit à une part égale proportionnelle des dividendes, du résultat et de l'actif net de la société, qu'ils soient calculés avant ou après la prise en considération des instruments dilutifs, quelle que soit la catégorie d'actions diluées.

Le 1^{er} avril 2020, la société a procédé au fractionnement, à raison de trois pour deux, de ses actions de catégorie A en circulation. Toutes les informations portant sur le nombre d'actions et les informations par action sont présentées compte tenu du fractionnement.

Les porteurs d'actions de catégorie A et d'actions de catégorie B de la société ont reçu des dividendes en trésorerie de 0,13 \$ par action au premier trimestre de 2021 (2020 – 0,12 \$ par action).

Le nombre d'actions de catégorie A et de catégorie B émises et en circulation ainsi que le nombre d'options n'ayant pas été exercées sont les suivants :

AU 31 MARS 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020	2021	2020 ¹
Actions de catégorie A ²	1 509 936 133	1 510 635 291
Actions de catégorie B.....	85 120	85 120
Actions en circulation ²	1 510 021 253	1 510 720 411
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ³	67 008 118	62 975 947
Nombre total d'actions après dilution.....	<u>1 577 029 371</u>	<u>1 573 696 358</u>

1. Les données de 2020 ont été ajustées pour tenir compte du fractionnement d'actions, à raison de trois pour deux, avec prise d'effet le 1^{er} avril 2020.
2. Déduction faite de 65 816 784 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 – 64 197 815).
3. Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions incessibles.

Le capital social ordinaire autorisé comprend un nombre illimité d'actions de catégorie A et 85 120 actions de catégorie B. La variation des actions émises et en circulation s'est établie comme suit :

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	2021	2020 ¹
En circulation au début de la période ²	1 510 720 411	1 509 293 641
Émises (rachetées)		
Rachats	(2 492 421)	(2 894 624)
Régimes d'actionariat à long terme ³	1 755 650	6 587 665
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	37 613	68 692
En circulation à la fin de la période ⁴	<u>1 510 021 253</u>	<u>1 513 055 374</u>

1. Les données de 2020 ont été ajustées pour tenir compte du fractionnement d'actions, à raison de trois pour deux, avec prise d'effet le 1^{er} avril 2020.
2. Déduction faite de 64 197 815 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 décembre 2020 (31 décembre 2019 – 63 417 346).
3. Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions à négociation restreinte.
4. Déduction faite de 65 816 784 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 mars 2021 (31 mars 2020 – 58 434 060).

Bénéfice par action

Les composantes du bénéfice par action de base et dilué sont résumées dans le tableau suivant.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2021	2020
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	1 235 \$	(293) \$
Dividendes sur actions privilégiées.....	(37)	(35)
Effet dilutif de la conversion des actions privilégiées d'une filiale.....	(11)	19
Bénéfice net (perte nette) disponible pour les actionnaires.....	<u>1 187 \$</u>	<u>(309) \$</u>

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2021	2020 ¹
Moyenne pondérée – actions de catégorie A et de catégorie B.....	1 510,5	1 511,6
Effet dilutif de la conversion des options et des actions incessibles selon la méthode des actions propres	34,9	—
Actions de catégorie A et de catégorie B et équivalents d'actions.....	<u>1 545,4</u>	<u>1 511,6</u>

1. Les données de 2020 ont été ajustées pour tenir compte du fractionnement d'actions, à raison de trois pour deux, avec prise d'effet le 1^{er} avril 2020.

Rémunération fondée sur des actions

La société et ses filiales consolidées comptabilisent les options sur actions au moyen de la méthode de la juste valeur. Selon cette méthode, la charge de rémunération liée aux options sur actions qui constituent des attributions directes d'actions est évaluée à la juste valeur à la date d'attribution au moyen d'un modèle d'évaluation du prix des options et est comptabilisée sur la période d'acquisition des droits. Les droits sur les options émises aux termes du régime d'options sur actions à l'intention de la direction de la société s'acquiert sur une période d'au plus cinq ans, et les options viennent à expiration dix ans après la date d'attribution et elles sont réglées au moyen de l'émission d'actions de catégorie A. Le prix d'exercice correspond au cours de marché à la date d'attribution. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la société a attribué 4,2 millions d'options sur actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 43,43 \$. La charge de rémunération a été calculée au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes, en supposant une durée moyenne de 7,5 ans, une volatilité de 24,4 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 1,7 %, un taux d'intérêt sans risque de 1,0 % et un escompte de liquidité de 25 %.

La société a établi précédemment un régime d'actions incessibles en vertu duquel les capitaux d'une société fermée proviennent d'actions privilégiées émises à l'intention de Brookfield en contrepartie d'un produit en trésorerie et d'actions ordinaires (les « actions incessibles ») attribuées à des cadres dirigeants. Le produit est affecté à l'achat d'actions de catégorie A et, par conséquent, les actions incessibles représentent une participation dans les actions de catégorie A sous-jacentes. Les droits des actions incessibles s'acquièrent généralement sur une période de cinq ans, et les actions doivent être détenues jusqu'au cinquième anniversaire de la date d'attribution. À une date comprise dans la période de dix ans suivant la date d'attribution, toutes les actions incessibles détenues seront échangées contre un certain nombre d'actions de catégorie A émises sur le capital autorisé de la société, en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au moment de l'échange. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la société a attribué 5,2 millions d'actions incessibles à un prix moyen pondéré de 43,43 \$. La charge de rémunération a été calculée au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes, en supposant une durée moyenne de 7,5 ans, une volatilité de 24,4 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 1,7 %, un taux d'intérêt sans risque de 1,0 % et un escompte de liquidité de 25 %.

13. PRODUITS

Nous procédons à une analyse ventilée des produits et tenons compte de la nature, du montant, du calendrier et du degré d'incertitude des produits. Nous présentons notamment des informations sur nos produits par secteur et par type, ainsi qu'une ventilation des produits selon que les biens ou services connexes sont fournis à un moment précis ou qu'ils sont transférés progressivement sur une période donnée.

a) Produits par type

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	77 \$	— \$	531 \$	997 \$	2 610 \$	9 306 \$	571 \$	14 092 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	86	1 563	92	153	406	18	2 318
	<u>77 \$</u>	<u>86 \$</u>	<u>2 094 \$</u>	<u>1 089 \$</u>	<u>2 763 \$</u>	<u>9 712 \$</u>	<u>589 \$</u>	<u>16 410 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	61 \$	— \$	859 \$	1 001 \$	2 108 \$	9 713 \$	388 \$	14 130 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	107	1 756	29	165	379	20	2 456
	<u>61 \$</u>	<u>107 \$</u>	<u>2 615 \$</u>	<u>1 030 \$</u>	<u>2 273 \$</u>	<u>10 092 \$</u>	<u>408 \$</u>	<u>16 586 \$</u>

b) Calendrier de comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis	— \$	— \$	90 \$	30 \$	38 \$	7 718 \$	571 \$	8 447 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée.....	77	—	441	967	2 572	1 588	—	5 645
	<u>77 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>531 \$</u>	<u>997 \$</u>	<u>2 610 \$</u>	<u>9 306 \$</u>	<u>571 \$</u>	<u>14 092 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis	— \$	— \$	276 \$	30 \$	43 \$	8 061 \$	384 \$	8 794 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée.....	61	—	583	971	2 065	1 652	4	5 336
	<u>61 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>859 \$</u>	<u>1 001 \$</u>	<u>2 108 \$</u>	<u>9 713 \$</u>	<u>388 \$</u>	<u>14 130 \$</u>

14. VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

Les variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net représentent les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur des actifs et des passifs, y compris des instruments financiers dérivés, comptabilisés au moyen de la méthode de l'évaluation à la juste valeur, et elles se composent de ce qui suit :

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Immeubles de placement	827 \$	118 \$
Profits liés aux transactions, déduction faite des charges	1 281	(224)
Contrats financiers.....	515	158
Charges pour perte de valeur et correction de valeur.....	(235)	(225)
Autres variations de la juste valeur.....	(294)	(241)
	<u>2 094 \$</u>	<u>(414) \$</u>

15. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 1^{er} avril 2021, la société a annoncé qu'elle avait conclu un accord visant l'acquisition de la totalité des parts de société en commandite de BPY qu'elle ne détenait pas déjà au prix de 18,17 \$ par part, pour une valeur totale de 6,5 G\$. Sur une base proportionnelle, les porteurs de parts de BPY auraient la possibilité de choisir de recevoir, par part de BPY, un montant en trésorerie de 18,17 \$, 0,3979 action de catégorie A de Brookfield ou 0,7268 action privilégiée de BPY assortie d'un droit de priorité en cas de liquidation de 25,00 \$ par part.

Information à l'intention des actionnaires

Demandes de renseignements des actionnaires

Les actionnaires sont priés d'adresser leurs demandes à notre groupe Relations avec les investisseurs, à l'adresse suivante :

Brookfield Asset Management Inc.
Suite 300, Brookfield Place, Box 762, 181 Bay Street
Toronto (Ontario) M5J 2T3
Tél. : 416-363-9491 ou 1-866-989-0311 (sans frais en Amérique du Nord)
Télec. : 416-363-2856
Courriel : enquiries@brookfield.com
www.bam.brookfield.com

Les actionnaires sont priés d'acheminer leurs demandes relatives aux dividendes, aux changements d'adresse et aux certificats d'actions à notre agent des transferts à l'adresse suivante :

Société de fiducie AST (Canada)
C.P. 700, succursale B
Montréal (Québec) H3B 3K3
Tél. : 1-877 715-0498 (en Amérique du Nord)
416-682-3860 (ailleurs qu'en Amérique du Nord)
Télec. : 1-888-249-6189
Courriel : inquiries@astfinancial.com
www.astfinancial.com/ca-fr

Inscriptions boursières

	Symbole	Bourse
Actions à droit de vote restreint de catégorie A	BAM	New York
	BAM.A	Toronto
Actions privilégiées de catégorie A		
Série 2	BAM.PR.B	Toronto
Série 4	BAM.PR.C	Toronto
Série 8	BAM.PR.E	Toronto
Série 9	BAM.PR.G	Toronto
Série 13	BAM.PR.K	Toronto
Série 17	BAM.PR.M	Toronto
Série 18	BAM.PR.N	Toronto
Série 24	BAM.PR.R	Toronto
Série 25	BAM.PR.S	Toronto
Série 26	BAM.PR.T	Toronto
Série 28	BAM.PR.X	Toronto
Série 30	BAM.PR.Z	Toronto
Série 32	BAM.PF.A	Toronto
Série 34	BAM.PF.B	Toronto
Série 36	BAM.PF.C	Toronto
Série 37	BAM.PF.D	Toronto
Série 38	BAM.PF.E	Toronto
Série 40	BAM.PF.F	Toronto
Série 42	BAM.PF.G	Toronto
Série 44	BAM.PF.H	Toronto
Série 46	BAM.PF.I	Toronto
Série 48	BAM.PF.J	Toronto

Dates de clôture des registres et de paiement des dividendes

Titre ¹	Date de clôture des registres ²	Date de paiement ³
Actions de catégorie A et de catégorie B	Dernier jour de février, de mai, d'août et de novembre	Dernier jour de mars, de juin, de septembre et de décembre
Actions privilégiées de catégorie A		
Séries 2, 4, 13, 17, 18, 24, 25, 26, 28, 30, 32, 34, 36, 37, 38, 40, 42, 44, 46 et 48	Quinzième jour de mars, de juin, de septembre et de décembre	Dernier jour de mars, de juin, de septembre et de décembre
Série 8	Dernier jour de chaque mois	Douzième jour du mois suivant
Série 9	Quinzième jour de janvier, d'avril, de juillet et d'octobre	Premier jour de février, de mai, d'août et de novembre

1. Tous les versements de dividendes doivent être déclarés par le conseil d'administration.

2. Si la date de clôture des registres n'est pas un jour ouvrable, la date de clôture des registres sera le jour ouvrable précédent.

3. Si la date de paiement n'est pas un jour ouvrable, la date de paiement sera le jour ouvrable précédent.

Relations avec les investisseurs et communications

Nous nous sommes engagés à informer nos actionnaires de nos progrès grâce à un programme de communication complet qui comprend la publication de documents tels que notre rapport annuel, nos rapports intermédiaires trimestriels et nos communiqués de presse. Nous avons également un site Web qui permet d'accéder rapidement à ces documents de même qu'aux documents déposés auprès des organismes de réglementation, à l'information relative aux actions et aux dividendes ainsi qu'à d'autres renseignements.

Les rencontres avec les actionnaires font partie intégrante de notre programme de communication. Les administrateurs et les membres de la direction rencontrent les actionnaires de Brookfield à l'occasion de l'assemblée annuelle et ils sont disponibles pour répondre à leurs questions. Les membres de la direction sont aussi disponibles pour rencontrer des analystes en placements, des conseillers financiers et des représentants des médias.

Le texte de notre rapport annuel de 2020 est offert en anglais sur demande auprès de la société; il est également déposé sur SEDAR et accessible par l'intermédiaire de ce site à l'adresse www.sedar.com.

Dividendes

Le dividende trimestriel à payer sur les actions de catégorie A est déclaré en dollars américains. Les actionnaires inscrits résidant aux États-Unis reçoivent leurs dividendes en dollars américains, à moins qu'ils ne demandent de recevoir l'équivalent en dollars canadiens. Les actionnaires inscrits résidant au Canada reçoivent l'équivalent en dollars canadiens de leurs dividendes, à moins qu'ils ne demandent de recevoir leurs dividendes en dollars américains. L'équivalent en dollars canadiens du dividende trimestriel est basé sur le taux de change quotidien moyen de la Banque du Canada en vigueur exactement deux semaines (ou 14 jours) avant la date de paiement du dividende.

Régime de réinvestissement des dividendes

La Société s'est dotée d'un régime de réinvestissement des dividendes permettant aux porteurs inscrits d'actions de catégorie A qui sont résidents du Canada ou des États-Unis de recevoir leurs dividendes sous forme d'actions de catégorie A nouvellement émises.

Les détenteurs inscrits de nos actions de catégorie A résidant aux États-Unis peuvent choisir de toucher leurs dividendes sous forme d'actions de catégorie A nouvellement émises à un prix correspondant au cours moyen pondéré en fonction du volume (en dollars américains) de ces actions à la Bourse de New York, lequel est basé sur le cours de clôture moyen durant chacun des cinq jours de bourse précédant immédiatement la date de paiement de ces dividendes pertinente.

Les détenteurs inscrits de nos actions de catégorie A résidant au Canada peuvent choisir de toucher leurs dividendes sous forme de nouvelles émissions d'actions de catégorie A à un prix correspondant au cours moyen pondéré en fonction du volume de ces actions à la Bourse de New York, multiplié par un facteur d'échange qui représente la moyenne des taux de change quotidiens moyens publiés par la Banque du Canada durant chacun des cinq jours de bourse précédant immédiatement la date de paiement de ces dividendes pertinente.

Notre régime de réinvestissement des dividendes permet aux actionnaires actuellement inscrits de la Société résidant au Canada et aux États-Unis d'augmenter leurs placements dans la Société sans avoir à verser de commission. Pour obtenir des précisions sur le régime de réinvestissement des dividendes ainsi qu'un formulaire de participation, les actionnaires doivent s'adresser à notre siège social situé à Toronto ou à notre agent des transferts, ou encore consulter notre site Web.

Conseil d'administration et dirigeants

CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Elyse Allan, C.M.

Ancienne présidente et chef de la direction, General Electric Canada Company Inc. et ancienne vice-présidente, General Electric Co.

Jeffrey M. Blidner

Vice-président du conseil, Brookfield Asset Management Inc.

Angela F. Braly

Ancienne présidente du conseil, présidente et chef de la direction, WellPoint, Inc. (aujourd'hui Anthem, Inc.)

Jack L. Cockwell, C.M.

Président du conseil, Brookfield Partners Foundation

Marcel R. Coutu

Ancien président et chef de la direction, Canadian Oil Sands Limited, et ancien président du conseil, Syncrude Canada Ltd.

Murilo Ferreira

Ancien chef de la direction, Vale S.A.

Bruce Flatt

Chef de la direction, Brookfield Asset Management Inc.

Janice Fukakusa, F.C.P.A., F.C.A.

Ancienne chef de l'administration et chef des finances, Banque Royale du Canada

Maureen Kempston Darkes, O.C.,

O.ONT.

Ancienne présidente, General Motors Corporation Amérique latine, Afrique et Moyen-Orient

Brian D. Lawson

Vice-président du conseil, Brookfield Asset Management Inc.

Howard Marks

Co-président du conseil, Oaktree Capital Group LLC

L'honorable Frank J. McKenna, P.C., O.C., O.N.B.

Président du conseil, Brookfield Asset Management Inc. et vice-président du conseil, Services bancaires de gros, Groupe Financier Banque TD

Rafael Miranda

Ancien chef de la direction, Endesa, S.A.

Lord O'Donnell

Président du conseil, Frontier Economics Limited

Hutham S. Olayan

Présidente du conseil, The Olayan Group et ancienne présidente et chef de la direction, Olayan America

Seek Ngee Huat

Ancien président du conseil, Division de l'Amérique latine, Government of Singapore Investment Corporation

Diana L. Taylor

Ancienne vice-présidente du conseil, Solera Capital LLC

Des renseignements détaillés sur les administrateurs de Brookfield sont fournis dans la circulaire d'information de la direction ainsi que sur le site Web de Brookfield à l'adresse www.brookfield.com.

DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

Bruce Flatt, chef de la direction

Nicholas Goodman, chef des finances

Justin B. Beber, chef de la stratégie d'entreprise et chef des affaires juridiques

Brookfield intègre des pratiques de développement durable au sein de notre Société. Ce document a été imprimé au Canada avec de l'encre végétale sur du papier certifié FSC®.

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC.

brookfield.com

NYSE: BAM

TSX: BAM.A

BUREAUX PRINCIPAUX DE BROOKFIELD

États-Unis

Brookfield Place
250 Vesey Street, 15th Floor
New York, New York
10281-0221
+1.212.417.7000

Brésil

Avenida das Nações Unidas, 14.261
Edifício WT Morumbi
Ala B – 20º andar
Morumbi – São Paulo – SP
CEP 04794-000
+55 (11) 2540.9150

Canada

Brookfield Place
181 Bay Street, Suite 300
Bay Wellington Tower
Toronto (Ontario) M5J 2T3
+1.416.363.9491

Émirats arabes unis

Level 16
ICD Brookfield Place
Al Mustaqbal Street, DIFC
P.O. Box 507234
Dubai
+971.4.597.0100

Royaume-Uni

One Canada Square
Level 25
Canary Wharf
London E14 5AA
+44 (0) 20.7659.3500

Inde

8th Floor
A Wing, One BKC
Bandra Kurla Complex
Bandra East
Mumbai 400 051
+91.22.6600.0700

Australie

Brookfield Place
Level 19
2-12 Carrington St
Sydney, NSW 2000
+61.2.9158.5100

Chine

Suite 1201, Tower B, One East
No. 736 South Zhongshan 1st Road
Shanghai 200021
+86.21.2306.0700

BUREAUX RÉGIONAUX

Amérique du Nord

Bermudes
Calgary
Chicago
Houston
Los Angeles
Vancouver

Amérique du Sud

Bogota
Lima
Rio de Janeiro
Santiago

Europe

Madrid
Luxembourg

Asie-Pacifique

Beijing
Hong Kong
Séoul
Singapour
Tokyo

BUREAUX PRINCIPAUX D'OAKTREE

États-Unis

333 South Grand Avenue
28th Floor
Los Angeles, CA 90071
+1.213.830.6300

États-Unis

1301 Avenue of the Americas
34th Floor
New York, NY 10019
+1.212.284.1900

Royaume-Uni

Verde
10 Bressenden Place
London SW1E 5DH
Royaume-Uni
+44 (0) 20.7201.4600

Hong Kong

Suite 2001, 20/F,
Champion Tower
3 Garden Road
Central, Hong Kong
+852.3655.6800