



Brookfield Asset Management Inc.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU
TROISIÈME TRIMESTRE DE 2021

Rapport intermédiaire du troisième trimestre de 2021

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	2021	2020	2021	2020
TOTAL (EN MILLIONS)				
Produits	19 248 \$	16 249 \$	53 944 \$	45 664 \$
Bénéfice net (perte nette)	2 722	542	8 927	(1 108)
Flux de trésorerie liés aux opérations ¹	1 408	1 039	5 829	3 084
PAR ACTION²				
Bénéfice net (perte nette)	0,47 \$	0,10 \$	1,72 \$	(0,53) \$
Flux de trésorerie liés aux opérations ¹	0,85	0,65	3,63	1,93
Dividendes ³				
En trésorerie	0,13	0,12	0,39	0,36
Spéciaux	-	-	0,36	-
AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020				
TOTAL (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)			2021	2020
Actifs sous gestion ¹			650 026 \$	601 983 \$
Résultats consolidés				
Actifs au bilan			365 424	343 696
Capitaux propres			123 571	122 642
Capitaux propres ordinaires			38 808	31 693
Nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution ²			1 650	1 574
Cours du marché de l'action – NYSE ²			53,51 \$	41,27 \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire, dans le rapport de gestion, à la page 55.

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 27.

TABLE DES MATIÈRES

Brookfield en un coup d'œil	3
Lettre aux actionnaires	4
Rapport de gestion	11
PARTIE 1 – Nos activités et notre stratégie	14
PARTIE 2 – Examen des résultats financiers consolidés	16
PARTIE 3 – Résultats des secteurs opérationnels	30
PARTIE 4 – Structure du capital et situation de trésorerie	46
PARTIE 5 – Méthodes comptables et contrôles internes	53
Glossaire	55
États financiers consolidés	62
Information à l'intention des actionnaires	92
Conseil d'administration et dirigeants	93

Dans notre rapport intermédiaire, nous utilisons les icônes suivantes :



Gestion d'actifs



Immobilier



Énergie renouvelable et transition énergétique



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 environ 650 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.

Nous mobilisons des capitaux à long terme et perpétuels et investissons essentiellement dans cinq principales stratégies : l'immobilier, les infrastructures, l'énergie renouvelable et la transition énergétique, le capital-investissement et le crédit. En outre, nous investissons dans notre propre capital conjointement avec nos clients ainsi que dans d'autres placements directs, générant ainsi des rendements financiers et des flux de trésorerie attrayants qui favorisent la croissance de l'entreprise de gestion d'actifs et permettent une grande harmonisation de nos intérêts avec ceux de nos investisseurs.

Chez Brookfield, nous sommes d'avis que 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 ciblons l'immobilier, les infrastructures, l'énergie renouvelable et la transition énergétique, le capital-investissement et le crédit.
- **Offre de produits diversifiés** – Nous offrons des stratégies de participation et de crédit principales, principales plus, à valeur ajoutée et axées 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 perpétuelles » 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 et transition énergétique, 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 55 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

Lettre aux actionnaires

APERÇU

La performance financière a été solide au troisième trimestre, et nous avons réalisé de bons progrès relativement à un certain nombre d'initiatives stratégiques. Le bénéfice distribuable s'est chiffré à 1,2 G\$, pour un total de 6,6 G\$ pour les 12 derniers mois. Les rentrées de fonds se sont chiffrées à 34 G\$ depuis le dernier trimestre. La performance opérationnelle de l'ensemble de nos entreprises s'est améliorée, la COVID-19 ayant été endiguée à l'échelle mondiale. Nous avons généré un intéressement aux plus-values réalisé et des profits importants sur les placements principaux, la demande d'actifs demeurant vigoureuse sur nos marchés.

Notre entreprise de solutions d'assurance a conclu deux transactions de réassurance, prenant ainsi en charge 12 G\$ d'affaires, y compris des polices en vigueur de 6 G\$, dont le capital sous-jacent est maintenant en train d'être investi. Cette entreprise a également acquis American National Group, qui détient des polices en vigueur d'environ 25 G\$ et qui possède d'importantes capacités de montage; cette acquisition se conclura au début de 2022.

Nous réalisons de bons progrès en ce qui a trait à nos nouvelles stratégies de croissance, et nous avons toujours le vent en poupe sur le plan de la mobilisation de capitaux dans l'ensemble de nos fonds vedettes. Nous avons reçu l'approbation réglementaire pour notre FPI privée non cotée en bourse et nous avons commencé à mobiliser des capitaux pour cette gamme de produits.

CONJONCTURE DU MARCHÉ

L'économie mondiale poursuit sa réouverture grâce à l'augmentation des taux de vaccination et à la levée des restrictions sur presque tous les principaux marchés. La croissance du PIB a été forte, les marchés du travail ont continué de s'améliorer et les marchés financiers restent très constructifs.

Avec leurs injections, les banques centrales cherchaient à relancer l'économie, un objectif qu'elles ont atteint. Naturellement, compte tenu de la fermeture de la majeure partie des actifs de logistique mondiaux, l'offre pouvait difficilement répondre à la demande déchaînée, mais nous nous attendons à ce que l'équilibre soit retrouvé en 2022. En attendant, nous pouvons nous attendre à ce que les perturbations de l'offre continuent de stimuler l'augmentation des salaires et du prix des marchandises. Malgré cela, le rendement des bons du Trésor américain de 10 ans n'a augmenté que légèrement, pour se situer aux alentours de 1,5 %, et il est probable que la trajectoire ascendante des taux sera beaucoup moins prononcée que lors des cycles de hausse précédents, ce qui signifie que les taux d'intérêt demeureront faibles pour une période plus longue.

En tant que propriétaires d'actifs réels et d'entreprises, dont la plupart peuvent augmenter les prix en vertu de contrats ou en fonction de l'inflation, nous sommes bien positionnés dans ce contexte.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours du trimestre, nous avons généré un bénéfice distribuable de 1,2 G\$, ou 0,77 \$ par action, soit 6,6 G\$, ou 4,23 \$ par action, pour les 12 derniers mois. Notre bénéfice distribuable a tiré parti de la hausse du bénéfice tiré des honoraires, qui s'appuie sur la vigueur de notre entreprise de gestion d'actifs et sur les rendements en constante croissance tirés de nos principaux placements. La mobilisation de capitaux pour nos fonds vedettes étant en cours, la croissance du bénéfice tiré des honoraires, et par conséquent du bénéfice distribuable, est en passe de connaître un net changement au cours des prochains trimestres.

Notre bénéfice distribuable a également augmenté en raison de la réalisation d'un intéressement aux plus-values découlant du fait que nos précédents fonds sont arrivés à maturité, et nous avons généré des profits à la cession de placements principaux. Ces montants réalisés ont fourni un apport de plus de 3 G\$ au bénéfice distribuable pour les 12 derniers mois.

AUX 30 SEPTEMBRE ET POUR LES PÉRIODES DE 12 MOIS CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2017	2018	2019	2020	2021	Taux de croissance annuel composé
Bénéfice distribuable – Par action	1,39 \$	1,74 \$	1,70 \$	2,20 \$	4,23 \$	32 %
– Total	2 031	2 563	2 494	3 375	6 613	34 %
Bénéfice tiré des honoraires (avant les honoraires en fonction du rendement)	720	823	1 034	1 411	1 679	24 %
Montant annualisé brut des honoraires et de l'intéressement aux plus-values ciblé	2 210	2 700	5 427	6 092	7 232	34 %
Total des actifs sous gestion	268 987	331 622	510 565	577 535	650 026	25 %

La mobilisation de capitaux demeure vigoureuse

Nous sommes actuellement en train de mobiliser activement des capitaux pour de nouveaux fonds dans quatre de nos cinq stratégies de fonds vedettes. À ce jour, nous avons mobilisé 15,9 G\$ pour notre fonds de crédit axé sur les occasions. Notre quatrième fonds immobilier vedette a connu une première clôture de plus de 9 G\$, et la cadence de la mobilisation de capitaux demeure élevée. La clôture de notre fonds de transition mondiale pour ses fondateurs s'est traduite par un montant de 7 G\$, et nous prévoyons une première clôture traditionnelle significative au cours des prochains mois. Nous avons entamé la mobilisation de capitaux pour notre sixième fonds de capital-investissement à la fin de septembre, et nous prévoyons effectuer une première clôture au début de 2022. En ce qui concerne notre plus récent fonds lié aux infrastructures vedette, 70 % de nos capitaux sont actuellement investis ou engagés, et nous prévoyons entamer la mobilisation de capitaux pour le prochain fonds au début du prochain exercice.

Nous avons 25 autres fonds privés actuellement sur le marché qui mobilisent des capitaux. Nous avons récemment mobilisé 1,5 G\$ pour notre entreprise de placements immobiliers sur le marché secondaire, soit avant le début de la période officielle de mobilisation de capitaux pour un fonds privé traditionnel. Au cours du trimestre, nous avons également mobilisé des capitaux additionnels pour notre stratégie axée sur les placements spéciaux, notre fonds de croissance et nos fonds liés aux infrastructures et immobiliers privés perpétuels. Ces stratégies, ainsi que nos autres nouvelles stratégies, contribueront de façon significative à notre croissance, tout en élargissant davantage notre clientèle.

La réalisation d'un intéressement aux plus-values est maintenant chose courante

Au cours du trimestre, nous avons réalisé un intéressement aux plus-values de plus de 300 M\$ par l'entremise de divers fonds de crédit, immobiliers et liés aux infrastructures, pour un montant réalisé de 1,8 G\$ pour les 12 derniers mois. Nous réalisons un intéressement aux plus-values à l'égard d'un certain nombre de nos précédents fonds arrivant à maturité en raison du solide rendement de leurs placements.

Étant donné que la taille de chacun de nos fonds a augmenté progressivement, le rythme de réalisation de l'intéressement aux plus-values devrait continuer de s'accroître au cours des prochaines années. Bien sûr, le moment de la monétisation ne sera pas toujours celui attendu, mais compte tenu de l'étendue de nos gammes de produits, la réalisation de l'intéressement aux plus-values est maintenant un événement récurrent au sein de l'entreprise.

RENDEMENT DES PLACEMENTS

La capitalisation des rendements à long terme est l'un des grands miracles de la finance. Si le concept est facile à comprendre, il n'est pas naturel pour la plupart des gens de laisser le phénomène se réaliser sans le perturber. En effet, il faut souvent avoir suffisamment de conviction pour résister à la tentation de vendre lorsque la peur pousse la plupart des investisseurs à le faire. Depuis des siècles, l'histoire a démontré que la capitalisation sans interruption d'un patrimoine constitue le meilleur moyen de connaître un succès à long terme en matière de rendements financiers.

Le rendement gagné sur une action de Brookfield Asset Management correspond à la somme du rendement que nous gagnons sur l'ensemble de nos fonds (puisque nous sommes habituellement le plus important investisseur dans ces fonds), moins les coûts liés à l'exploitation de notre entreprise, plus la rémunération que les clients paient à Brookfield pour générer leurs rendements. Bien que le passé ne soit pas garant du succès, il laisse certainement présager sa possibilité dans l'avenir.

Brookfield a généré un rendement composé annualisé d'environ 20 % pour les actionnaires au cours des 30 dernières années. Un investissement de 1 M\$ dans nos actions en 1991 vaut maintenant 111 M\$. Seul le succès de nos stratégies dans différentes entreprises explique un tel résultat. Nous avons récemment établi un tableau des rendements de nos fonds privés vedettes qui mérite de vous être présenté. Ces rendements à long terme et le goodwill qu'ils génèrent pour les clients sont ce qui différencie une entreprise de gestion d'actifs.

	Historique des fonds (années)	Nombre de fonds	Taux de rendement interne brut	Multiple du capital gagné
AU 30 SEPTEMBRE 2021				
Capital-investissement	20	5	28 %	2,5 x
Immobilier	15	7	24 %	1,7 x
Crédit axé sur les occasions	33	11	22 %	1,7 x
Infrastructures	11	4	15 %	1,6 x
Énergie renouvelable et transition énergétique	11	5	12 %	1,6 x
Moyenne simple des stratégies	18	6	20 %	1,8 x

BÉNÉFICE TIRÉ DES HONORAIRES

Notre rendement global a tiré parti du rendement des placements susmentionné, ainsi que de la forte croissance du bénéfice lié aux honoraires de gestion d'actifs. Notre bénéfice tiré des honoraires composé s'est établi à 33 % pour les dix dernières années, ce qui reflète la croissance, l'ampleur et la rentabilité de notre entreprise de gestion d'actifs, qui tire parti de nos compétences de base et de nos importants capitaux permanents. Notre entreprise est centrée sur des thèmes d'investissement mondiaux, chacun d'eux ayant participé à l'affectation croissante de capitaux à des actifs alternatifs de la part des investisseurs.

											Taux de croissance annuel composé
AUX 30 SEPTEMBRE ET POUR LES PÉRIODES DE 12 MOIS CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)											
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
Bénéfice tiré des honoraires	131	288	346	464	690	745	1 218	1 034	1 411	1 758	33 %
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent ¹	689	805	450	626	983	1 561	2 612	4 124	3 995	6 850	29 %
Intéressement aux plus-values réalisé ¹	2	18	571	49	—	208	96	595	482	1 754	112 %

1. Présenté sur une base brute.

Afin de soutenir cette croissance, nous avons essayé de différencier notre offre de celle des autres et de nous assurer d'offrir le meilleur service à la clientèle de notre catégorie. Nous gérons maintenant 650 G\$ d'actifs, dont un capital de plus de 340 G\$ pour plus de 2 000 clients.

Le fait que nos produits sous forme d'honoraires soient diversifiés en fonction de catégories d'actifs et de stratégies diverses et qu'ils soient principalement de nature à long terme ou perpétuelle revêt autant d'importance que le taux de croissance. Cette façon de faire génère des flux de trésorerie très stables, résilients et prévisibles. La taille de nos fonds vedettes augmente à mesure que nous en créons de nouveaux et, par conséquent, chaque mobilisation de capitaux pour nos fonds vedettes a donné lieu à une nette variation de nos produits sous forme d'honoraires. À cette croissance s'ajoute la création de nos stratégies complémentaires, dont la taille a également augmenté avec le temps.

Tout au long de notre croissance, nous avons maintenu notre efficience opérationnelle, comme en témoigne la stabilité de nos marges bénéficiaires au fil du temps. De plus, l'intéressement aux plus-values, bien qu'il ait pris du temps à se concrétiser dans les résultats, constitue maintenant un apport très important au bénéfice.

À titre de rappel, nous réalisons l'intéressement aux plus-values uniquement lorsque nos fonds ont remboursé la totalité du capital initial aux clients et que le fonds a généré un rendement privilégié pour les investisseurs. Grâce à un solide rendement des placements, nous avons accumulé un intéressement aux plus-values latent important, mais ce n'est que récemment que ce montant a contribué au bénéfice sur une base courante, car nous avons commencé à monétiser de façon significative les placements. Nous avons franchi une étape importante au cours des 12 derniers mois; désormais, chacune de nos entreprises compte un fonds vedette qui réalise un intéressement aux plus-values. Durant cette période, nous avons réalisé un intéressement aux plus-values de 1,8 G\$, comme l'illustre le tableau.

Nous nous attendons à ce que la croissance de nos activités se poursuive. Chacune de nos divisions aspire à doubler sa taille au cours des cinq prochaines années. L'atteinte de cet objectif devrait entraîner une hausse de plus de 20 % du taux de croissance annuel composé du bénéfice tiré des honoraires. Nous prévoyons également qu'un montant important au titre de l'intéressement aux plus-values latent actuel sera comptabilisé en résultat net à mesure que nous continuons à monétiser les placements. Et avec l'augmentation des fonds vient la hausse du potentiel d'intéressement aux plus-values.

LE CRÉDIT PRIVÉ EST LE NOUVEAU REVENU FIXE

Au fil des ans, nous avons élargi notre plateforme de crédit grâce à la croissance de notre entreprise de crédit privé de Brookfield, ainsi qu'à notre partenariat avec Oaktree. Aujourd'hui, nous avons un actif géré totalisant 30 G\$ réparti entre sept stratégies (y compris Oaktree), et nous sommes en bonne position pour enregistrer une croissance importante au cours des cinq prochaines années, et même plus. En plus d'accroître nos stratégies existantes, nous nous concentrons sur le développement de nouveaux produits qui plairont à nos clients et nous aideront à tirer parti d'occasions sur le marché. La volatilité réduite associée au crédit privé, combinée à un rendement potentiel plus élevé, attire davantage d'investisseurs.

Nous nous concentrons notamment sur le prêt direct, une catégorie d'actifs qui a énormément évolué et prospéré au cours des 20 dernières années et qui représente maintenant un marché mondial de plus de 1 billion de dollars. À mesure que les occasions de placement et le marché se sont élargis, nos capacités de placement en matière de prêt direct ont également augmenté. Nos débuts dans cette catégorie d'actifs remontent à 2001, et nous avons toujours investi dans des véhicules très ciblés qui visaient des profils de risque précis.

La concurrence accrue dans le domaine du prêt direct a mené à une baisse des rendements et à un assouplissement des normes de prêt au cours des dernières années. Cependant, nous avons continué de prospérer dans ce contexte grâce à notre flux de transactions exclusives, à l'accent mis sur le contrôle des risques et à l'orientation stratégique, trois caractéristiques de notre plateforme de prêt direct. Nous utilisons notre vaste plateforme d'approvisionnement pour trouver un large éventail d'occasions, ce qui nous permet souvent de conclure des transactions de façon exclusive. Cette façon de faire limite la concurrence et elle nous permet de négocier des structures plus favorables, en offrant une importante protection en cas d'éventuelle baisse.

En ce qui concerne nos stratégies de prêt direct, le contrôle des risques est notre priorité; nous mettons l'accent sur la valeur de l'actif et la structuration prudente. Nous nous sommes également bâti une réputation de chef de file dans le secteur en étant un partenaire stratégique et en utilisant une approche axée sur les solutions qui répond aux besoins uniques de chaque emprunteur. Ces caractéristiques trouvent écho auprès des emprunteurs potentiels, suscitant bon nombre de nouvelles occasions, et elles ont généré un flux répétitif de transactions, car les emprunteurs cherchent ensuite à s'associer avec nous dans le cadre de transactions ultérieures. La combinaison de ces facteurs a contribué à notre long historique de rendements inégalés sur le marché et de pertes minimales.

Au cours des prochaines années, nous prévoyons élargir notre gamme de produits de prêt direct, offrant à nos clients de nouvelles façons d'accéder à notre expertise en matière de crédit privé. Ces produits comprennent de nouvelles offres dans des secteurs attrayants à forte croissance, comme celui des sciences de la vie. Par conséquent, nous espérons accroître considérablement ces activités, ce qui contribuera à la réalisation de nos aspirations pour notre entreprise de solutions d'assurance.

LE CAPITAL-INVESTISSEMENT A FOURNI DES RENDEMENTS ÉLEVÉS ET IL SE DIVERSIFIE

Nous avons bâti notre longue et fructueuse expérience dans le secteur du capital-investissement traditionnel au cours des 30 dernières années. Aujourd'hui, notre entreprise de capital-investissement gère des actifs de 91 G\$ et elle est d'envergure mondiale, s'assurant une présence locale dans toutes les régions où nous investissons. Notre taux de rendement interne brut historique de 28 % depuis la création de notre série de fonds privés vedettes témoigne de notre succès dans le secteur du capital-investissement.

Nous avons également diversifié nos activités au fil du temps, tant sur le plan géographique que sectoriel, nous avons élargi notre équipe de placement et d'exploitation et nous avons augmenté l'offre de produits mis à la disposition des clients. En plus d'offrir des placements privés à des clients institutionnels et privés de gestion de patrimoine, nous offrons aux investisseurs publics la possibilité d'investir dans notre entreprise de capital-investissement par l'intermédiaire de notre entité cotée, Brookfield Business Partners. Le pouvoir de disposer de capitaux publics et privés constitue un avantage unique qui ne pourra qu'augmenter au fil du temps, à mesure que notre franchise croîtra.

Les partenaires de capital de Brookfield

Nos fonds de capital-investissement vedettes constituent le fondement de notre gamme de produits de capital-investissement, et nous avons récemment amorcé la mobilisation de capitaux pour notre sixième fonds, qui devrait être considérablement plus important que son prédécesseur. Le fonds précédent s'est établi à 9 G\$, montant majoré de 6 G\$ pour nos partenaires dans le cadre d'occasions de co-investissement. Nous nous concentrons sur les entreprises de haute qualité qui fournissent des produits ou des services essentiels, avec de grandes barrières à l'entrée.

Les partenaires de croissance de Brookfield

Nos diverses entreprises misent de plus en plus sur les investissements de croissance. Lancée il y a cinq ans, notre stratégie de croissance dans le secteur du capital-investissement est devenue une entreprise importante que nous continuerons de développer au fil du temps. Depuis le début, nous avons investi plus de 1 G\$ dans un portefeuille de sociétés de technologie en phase de croissance qui entourent l'écosystème d'actifs réels de Brookfield. À ce jour, nous avons effectué 14 placements dans le cadre de la stratégie de croissance, les rendements sont supérieurs à nos cibles, et nous investissons actuellement les capitaux de notre deuxième fonds, le troisième étant prévu plus tard en 2022.

Placements spéciaux de Brookfield

Nous avons lancé l'an dernier notre stratégie axée sur les placements spéciaux, qui met l'accent sur les importants placements ne donnant pas le contrôle. Cette stratégie mise sur un flux de transactions qui nous parviennent, mais qui ne correspondent pas à nos fonds traditionnels axés sur le contrôle. Ces transactions incluent les restructurations du capital vers des capitaux de croissance stratégiques, grâce auxquels nous pouvons générer des rendements semblables à ceux des titres de capitaux propres tout en bénéficiant d'une protection en cas d'éventuelle baisse par l'intermédiaire de placements structurés. Nous tentons d'être un partenaire de choix et nous sommes en mesure de fournir des solutions de capital stratégiques et flexibles.

Capital-investissement à long terme de Brookfield

Nous avons commencé à mettre en œuvre une stratégie de capital-investissement à long terme, qui est le prolongement naturel de nos capacités existantes de capital-investissement. Nous tirons parti de notre expérience à titre de propriétaires et d'exploitants d'entreprises à long terme et nous concentrons nos efforts sur l'acquisition d'entreprises de premier ordre dotées de flux de trésorerie stables et prévisibles et occupant une position de chef de file sur le marché, qui donneront lieu à des rendements composés sur une plus longue période. Les taux de rendement interne visés sont inférieurs à ceux de nos fonds avec rachat, mais les multiples du capital utilisés sont plus élevés, car ces entreprises sont en mesure de générer des rendements composés à long terme.

Brookfield Business Partners

Brookfield Business Partners est notre stratégie de capital-investissement cotée en bourse qui donne aux investisseurs institutionnels et de détail un accès à tous les éléments susmentionnés. Nous avons effectué la scission-distribution de cette entité il y a cinq ans, et sa valeur intrinsèque a depuis atteint une croissance annuelle composée de 18 %. Elle procure également à notre entreprise de capital-investissement un capital perpétuel et une plus grande souplesse financière, ce qui s'est avéré précieux dans le cadre de plusieurs acquisitions à ce jour. Afin de fournir aux actionnaires un moyen encore plus souple d'investir, nous offrirons une participation à cette stratégie sous forme d'actions au cours des prochains mois.

RETOUR SUR LA JOURNÉE DES INVESTISSEURS

Nous avons tenu notre journée annuelle des investisseurs, qui a attiré des participants en personne et par webdiffusion, en septembre, à New York. Pour ceux d'entre vous qui n'ont pas pu assister à l'événement, un enregistrement de la webdiffusion et les documents connexes sont disponibles sur notre site Web. La journée s'est déroulée un peu différemment cette année, puisque nous avons tenu l'événement sur deux jours, la première journée ayant été consacrée à Brookfield, et la seconde, aux entités cotées que nous gérons.

Au cours de l'exercice, nous avons mis l'accent sur les avantages que procurent les actifs réels et les entreprises dans un contexte de faiblesse prolongée des taux d'intérêt. En effet, un tel contexte continue d'exercer des pressions à la hausse sur les pondérations en actifs alternatifs, ce qui constitue une toile de fond très positive pour nos activités. Nos cinq principales entreprises sont toujours en bonne position par rapport aux thèmes de placement mondiaux, ce qui nous donne la capacité d'investir d'importantes sommes de capital pour en retirer de la valeur. Parallèlement, nos relations institutionnelles ont continué de se développer à mesure que nous mobilisons des capitaux, nous avons amélioré notre plateforme de solutions de gestion de patrimoine à l'intention des investisseurs individuels et nous développons de nouveaux produits. Grâce aux prochaines campagnes de mobilisation de capitaux de nos fonds vedettes et à la croissance des produits complémentaires, nous sommes d'avis que nos cinq entreprises existantes sont sur le point de contribuer à doubler la taille de notre entreprise au cours des cinq prochaines années.

Nous avons également dressé le portrait des progrès que nous avons réalisés au cours des 12 derniers mois dans chacun de nos secteurs de croissance, soit la technologie, les solutions d'assurance, les placements sur le marché secondaire et la transition énergétique, et nous avons réitéré notre conviction quant à leur capacité de poursuivre leur croissance à long terme. Comme toujours, ces résultats seront étayés par notre bilan prudent et par les capitaux d'environ 25 G\$ que nous cherchons à dégager de notre secteur Immobilier. En bref, malgré la grande envergure de notre entreprise, nos perspectives de croissance ne nous ont jamais semblé meilleures qu'aujourd'hui.

La deuxième journée de l'événement a été consacrée à nos sociétés liées perpétuelles. En ce qui concerne Brookfield Business Partners, nous avons souligné le taux de croissance et la taille qu'elle a atteints depuis sa scission-distribution, l'élargissement de son orientation sectorielle au profit des soins de santé et des technologies arrivées à maturité, ainsi que le lancement prochain de sa société par actions au cours des prochains mois. Le super cycle des infrastructures se déroule comme prévu pour Brookfield Infrastructure Partners, et l'entreprise est bien positionnée pour continuer à investir des capitaux dans l'immense bassin d'occasions qui se multiplie. La décarbonisation est l'une des grandes occasions commerciales, et Brookfield Renewable Partners, qui figure parmi les plus grandes entreprises d'énergie propre, est idéalement positionnée afin de contribuer aux efforts en ce sens et d'offrir des rendements très attrayants au fil du temps.

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 offrant une protection du capital investi 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 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 11 novembre 2021

Note : Outre les informations fournies dans les déclarations prospectives incluses ailleurs dans le présent rapport, d'autres informations importantes sont incluses dans cette lettre et elles doivent être lues parallèlement à celle-ci, telles qu'elles sont présentées sur notre site Web au <https://bam.brookfield.com/en/reports-and-filings>.

Rapport de gestion

RAPPORT DE GESTION

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE		Énergie renouvelable et transition énergétique.....	38
Aperçu	14	Infrastructures	40
PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS		Capital-investissement	42
Aperçu	16	Aménagement résidentiel.....	44
Analyse de l'état du résultat net.....	17	Activités du siège social.....	45
Analyse du bilan	23	PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE	
Conversion des devises	26	Structure du capital	46
Dividendes de la société.....	27	Situation de trésorerie	49
Sommaire des résultats trimestriels.....	28	Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie	52
PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS		PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES	
Mode de présentation.....	30	Méthodes, estimations et jugements comptables.....	53
Sommaire des résultats par secteur opérationnel.....	31	Déclarations de la direction et contrôles internes	54
Gestion d'actifs	32	GLOSSAIRE.....	55
Immobilier	36		

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 perpétuelles », 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 et transition énergétique, 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 55 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 and 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 and 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 induite 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 et de la transition énergétique, 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 induite 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 55 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 650 G\$ dans les secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, du capital-investissement et du crédit. Nos capitaux générant des honoraires¹ de 341 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 de la transition énergétique, du capital-investissement et 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 participation et de crédit principales, à valeur ajoutée et axées 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 il 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 650 G\$ et des capitaux générant des honoraires de 341 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 trente pays répartis sur cinq continents.

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.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

Gestion d'actifs

Nos activités de gestion d'actifs comprennent des capitaux générant des honoraires de 341 G\$ au sein d'un vaste portefeuille d'actifs des secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, du capital-investissement et du crédit. Nous comptons environ 2 000 investisseurs institutionnels uniques au sein de nos fonds privés. Nous avons des capitaux engagés additionnels d'environ 35 G\$ qui généreront des honoraires lorsqu'ils seront investis, et ces capitaux sont gérés au sein de fonds privés à long terme, de stratégies axées sur des instruments perpétuels et de stratégies axées sur des instruments liquides¹.

Fonds privés à long terme – capitaux générant des honoraires de 151 G\$

Nous gérons une gamme diversifiée de fonds dans les secteurs de l'immobilier, de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, 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 à capital fixe, à valeur ajoutée, de crédit et axées 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 axées sur des instruments perpétuels – capitaux générant des honoraires de 113 G\$

Nous gérons du capital perpétuel dans nos sociétés liées perpétuelles¹, ainsi que des fonds privés principaux et principaux plus, lesquels peuvent mobiliser de nouveaux capitaux sur une base continue. Grâce à nos stratégies axées sur des instruments perpétuels, nous gagnons :

1. des **honoraires de gestion de base** perpétuels à long terme qui, puisque nous sommes le commandité de nos sociétés liées perpétuelles, sont fondés sur le total du capital investi ou sur la valeur liquidative de nos sociétés liées perpétuelles et sur 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 perpétuelles (BEP/BEPC et BIP/BIPC) et qui dépassent les seuils prédéterminés; ces distributions en trésorerie connaissent habituellement une croissance annuelle, et chaque société liée perpétuelle 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 axées sur des instruments liquides – capitaux générant des honoraires de 77 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 65 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.

Principaux attributs de notre capital investi :

- **Transparence** – environ 41 % de notre capital investi est détenu par l'intermédiaire de nos placements négociés en bourse. Le reste est principalement réparti entre notre société liée perpétuelle du secteur Immobilier, dont le capital a récemment été fermé, une entreprise de construction résidentielle et quelques autres placements détenus directement.
- **Flux de trésorerie diversifiés, stables et à long terme** – reçus de nos sociétés liées perpétuelles sous-jacentes. 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 perpétuelles, 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.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

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, la plupart de nos entreprises ayant généré d'excellents résultats. Les conditions de la plupart, sinon la totalité, des principaux marchés dans lesquels nous exerçons nos activités ont été solides et le sont de plus en plus.

Le bénéfice net s'est chiffré à 2,7 G\$ pour le trimestre considéré, dont un montant de 797 M\$ est attribuable aux actionnaires ordinaires (0,47 \$ par action), et la tranche restante représente le bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Au cours du troisième trimestre, l'augmentation de 2,2 G\$ du bénéfice net par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent découle des facteurs suivants :

- des profits liés à la juste valeur de 700 M\$, comparativement à des pertes de 31 M\$ réalisées au trimestre correspondant de l'exercice précédent, qui découlent essentiellement des profits sur évaluation relativement à nos immeubles de placement;
- une augmentation de 523 M\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence découlant des profits sur évaluation relativement aux immeubles de placement détenus au sein de nos placements mis en équivalence;
- 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 225 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent à 717 M\$, en raison principalement d'une hausse des taux d'imposition en Colombie, de l'augmentation du bénéfice imposable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent ainsi que de l'incidence fiscale des hausses de la juste valeur mentionnées précédemment.

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 nos placements à titre de commanditaire. Les placements mis en équivalence ont également augmenté en raison de notre quote-part du bénéfice global généré par ces entreprises. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par la vente d'une partie de nos actions de West Fraser Timber Co. (« West Fraser »)¹ et par la vente d'un portefeuille d'immeubles de placement.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

Le tableau suivant présente les résultats financiers de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Produits.....	19 248 \$	16 249 \$	2 999 \$	53 944 \$	45 664 \$	8 280 \$
Coûts directs	(14 751)	(12 372)	(2 379)	(40 932)	(34 527)	(6 405)
Autres produits et profits	1 123	34	1 089	3 078	304	2 774
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	662	139	523	1 818	(704)	2 522
Charges						
Intérêts	(1 899)	(1 757)	(142)	(5 560)	(5 324)	(236)
Charges générales	(27)	(25)	(2)	(86)	(74)	(12)
Variations de la juste valeur.....	700	(31)	731	3 171	(1 598)	4 769
Amortissements	(1 617)	(1 470)	(147)	(4 698)	(4 255)	(443)
Charge d'impôt.....	(717)	(225)	(492)	(1 808)	(594)	(1 214)
Bénéfice net (perte nette).....	2 722	542	2 180	8 927	(1 108)	10 035
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(1 925)	(370)	(1 555)	(6 079)	331	(6 410)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	797 \$	172 \$	625 \$	2 848 \$	(777) \$	3 625 \$
Bénéfice net (perte nette) par action¹	0,47 \$	0,10 \$	0,37 \$	1,72 \$	(0,53) \$	2,25 \$

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 30 septembre

Les produits du trimestre se sont chiffrés à 19,2 G\$, soit une hausse de 3,0 G\$ par rapport au troisième trimestre de 2020, en raison des facteurs suivants :

- la hausse des prix et des volumes de nos entreprises de carburants pour véhicules routiers au sein de notre secteur Capital-investissement. Les produits et les coûts directs de l'entreprise comprennent des droits de douane transférés à ses clients;
- les prix et la composition favorables en raison de la demande accrue sur le marché secondaire pour nos batteries utilisant des technologies avancées dans notre entreprise de stockage d'énergie avancé au sein de notre secteur Capital-investissement;
- la hausse des taux d'occupation de nos biens hôteliers au sein de notre secteur Immobilier, les résultats de la période précédente ayant subi l'incidence de l'interruption de l'activité économique causée par la pandémie;
- des produits additionnels provenant des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois, déduction faite de l'absence de produits liés aux entreprises vendues au cours de la même période; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la baisse de l'apport de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite au sein de notre secteur Capital-investissement. En raison de la vente partielle de notre participation dans l'entreprise au cours des trimestres précédents, cette entreprise n'est plus consolidée.

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 augmenté de 19 %, ou 2,4 G\$. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse susmentionnée des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers ainsi qu'à la demande accrue sur le marché secondaire à l'égard de notre entreprise de stockage d'énergie avancé. 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 1,1 G\$ se rapportent principalement à la vente de notre entreprise d'énergie de quartier aux États-Unis au sein de notre secteur Infrastructures.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 523 M\$, essentiellement en raison des facteurs suivants :

- des profits sur évaluation relativement aux immeubles de placement détenus au sein de nos placements mis en équivalence;
- la solide performance opérationnelle d'Oaktree; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'absence d'apport de Norbord Inc. (« Norbord »)¹ en raison du changement de méthode comptable lié à notre participation en actions de West Fraser acquises dans le cadre du regroupement d'entreprises stratégique de West Fraser et de Norbord.

Les charges d'intérêts de 1,9 G\$ ont augmenté de 142 M\$ en raison des emprunts additionnels liés aux acquisitions, partiellement contrebalancés par les avantages conférés par la baisse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable dans notre secteur Immobilier.

Nous avons comptabilisé des profits liés à la juste valeur de 700 M\$, comparativement à une perte de 31 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des profits sur évaluation à l'égard de nos placements à titre de commanditaire. Se reporter aux pages 20 à 22 pour une analyse des variations de la juste valeur.

La dotation aux amortissements a augmenté de 147 M\$ pour s'établir à 1,6 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 717 M\$ au cours du trimestre considéré, comparativement à 225 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison d'une hausse des taux d'imposition en Colombie, de l'augmentation du bénéfice imposable ainsi que de l'incidence fiscale des hausses de la juste valeur mentionnées précédemment.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre

Pour la période de neuf mois considérée, les produits et les coûts directs ont augmenté de 8,3 G\$ et de 6,4 G\$, respectivement, par rapport à la période correspondante de 2020, principalement en raison de la reprise après les interruptions imposées en lien avec la pandémie en 2020, qui ont eu une incidence sur la croissance selon les biens comparables au sein de nos entreprises, et des acquisitions effectuées au cours des 12 derniers mois.

Pour la période de neuf mois considérée, les autres produits et profits ont augmenté de 2,8 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le profit de la période considérée a principalement trait à la vente de nos entreprises d'énergie de quartier au Canada et aux États-Unis aux deuxième et troisième trimestres de 2021, respectivement.

Pour la période de neuf mois considérée, le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 2,5 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse susmentionnée des profits liés à la juste valeur dans notre secteur Immobilier, ainsi que de la solide performance opérationnelle d'Oaktree. Les résultats de la période précédente comprenaient des pertes sur évaluation des activités de transition et d'aménagement au sein de notre secteur Immobilier.

Les profits liés à la juste valeur se sont chiffrés à 3,2 G\$ pour la période de neuf mois considérée, comparativement à une perte de 1,6 G\$ comptabilisée à la période correspondante de l'exercice précédent. Les profits sont principalement attribuables aux profits sur évaluation à l'égard de nos placements à titre de commanditaire au sein de notre secteur Immobilier ainsi qu'aux profits liés aux transactions à la déconsolidation de notre participation dans notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite au sein de notre secteur Capital-investissement. Les résultats de la période correspondante de l'exercice précédent comprenaient des pertes sur évaluation attribuables à l'incidence de l'interruption de l'activité économique en raison de la pandémie, partiellement contrebalancées par des profits liés à l'évaluation à l'égard de nos placements à titre de commanditaire au sein de notre secteur Immobilier.

Acquisitions et cessions importantes

Le tableau qui suit résume l'incidence des récentes acquisitions et cessions importantes sur nos résultats pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

	Trimestre				Période de neuf mois			
	Acquisitions		Cessions		Acquisitions		Cessions	
	Produits	Bénéfice net (perte nette)	Produits	Perte nette (bénéfice net)	Produits	Bénéfice net (perte nette)	Produits	Perte nette (bénéfice net)
POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 SEPTEMBRE 2021 (EN MILLIONS)								
Immobilier	193 \$	193 \$	(136) \$	(322) \$	416 \$	186 \$	(331) \$	(477) \$
Énergie renouvelable et transition énergétique	72	15	(25)	19	154	21	(47)	35
Infrastructures	640	66	(115)	(2)	1 274	69	(353)	(33)
Capital-investissement	257	50	(347)	(111)	676	31	(852)	(352)
	<u>1 162 \$</u>	<u>324 \$</u>	<u>(623) \$</u>	<u>(416) \$</u>	<u>2 520 \$</u>	<u>307 \$</u>	<u>(1 583) \$</u>	<u>(827) \$</u>

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

Acquisitions

Les acquisitions conclues durant le dernier exercice ont fourni un apport de 1,2 G\$ et de 324 M\$ aux produits et au bénéfice net, respectivement, au cours du trimestre considéré.

Immobilier

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 193 M\$ aux produits et de 193 M\$ au bénéfice net. Ces apports sont principalement attribuables aux acquisitions que nous avons effectuées par l'intermédiaire de Brookfield Strategic Real Estate Partners III (« BSREP III »)¹.

Énergie renouvelable et transition énergétique

Les récentes acquisitions dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont fourni un apport de 72 M\$ et de 15 M\$ aux produits et au bénéfice net, respectivement. Ces apports sont principalement attribuables aux acquisitions d'une plateforme de production décentralisée et d'un portefeuille éolien au premier trimestre de 2021.

Infrastructures

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 640 M\$ aux produits et de 66 M\$ au bénéfice net. Ces apports proviennent principalement de Summit Digital Infrastructure Pvt. Ltd. (« Summit DigiTel »)¹ et de notre terminal d'exportation de GNL aux États-Unis, tous deux acquis au troisième trimestre de 2020, ainsi que d'Inter Pipeline Ltd. (« IPL »)¹, acquise au cours du trimestre considéré.

Capital-investissement

Les récentes acquisitions dans notre secteur Capital-investissement ont fourni un apport de 257 M\$ aux produits et de 50 M\$ au bénéfice net. Ces apports découlent principalement d'une entreprise de services technologiques acquise au premier trimestre de 2021, de l'acquisition de la participation publique restante dans notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels au deuxième trimestre de 2021 et d'une entreprise de solutions d'énergie solaire acquise au cours du trimestre considéré.

Cessions

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits et du bénéfice net de 623 M\$ et de 416 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 de nos actifs du domaine des sciences de la vie au sein de notre secteur Immobilier, la cession partielle de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite au sein de notre secteur Capital-investissement, ainsi que la cession de nos entreprises 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 55.

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 PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Immeubles de placement	1 077 \$	235 \$	842 \$	2 784 \$	(444) \$	3 228 \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des profits	(340)	(117)	(223)	659	(117)	776
Contrats financiers.....	182	(41)	223	835	53	782
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(77)	(88)	11	(461)	(638)	177
Autres variations de la juste valeur	(142)	(20)	(122)	(646)	(452)	(194)
Total des variations de la juste valeur.....	700 \$	(31) \$	731 \$	3 171 \$	(1 598) \$	4 769 \$

Immeubles de placement

Les immeubles de placement sont comptabilisés à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées en résultat net. Nous classons les immeubles de placement compris dans notre secteur Immobilier en trois sous-secteurs. Les sous-secteurs sont fondés sur notre stratégie visant à maintenir un portefeuille irremplaçable d'émblématiques propriétés à usage mixte dans des villes carrefours (« Immeubles principaux »), à maximiser les rendements au moyen d'une stratégie d'aménagement ou d'achat, de redressement et de vente (« Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ») ou à réinvestir le produit reçu des fonds (« Placements à titre de commanditaire »).

Le tableau suivant présente la répartition des variations de la juste valeur des immeubles de placement par type d'actif.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Immeubles principaux	(97) \$	(53) \$	(44) \$	(32) \$	(19) \$	(13) \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement.....	(261)	(302)	41	(393)	(1 224)	831
Placements à titre de commanditaire et autres.....	1 435	590	845	3 209	799	2 410
	1 077 \$	235 \$	842 \$	2 784 \$	(444) \$	3 228 \$

Nous analysons aux pages 53 et 54 les principales données utilisées dans le cadre de l'évaluation de nos immeubles de placement.

Immeubles principaux

Les pertes sur évaluation de 97 M\$ se rapportent principalement à la baisse des hypothèses relatives au renouvellement des contrats de location pour certains de nos immeubles de commerce de détail, ainsi qu'à la révision des hypothèses relatives à l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire et à la location de certains immeubles de bureaux à New York.

Les pertes sur évaluation de 53 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent sont attribuables aux modifications des hypothèses relatives aux flux de trésorerie, à l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire et aux améliorations locatives au sein de notre portefeuille à New York.

Les pertes sur évaluation de 32 M\$ pour la période de neuf mois tiennent principalement à la mise à jour des hypothèses relatives à la location et aux flux de trésorerie de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail.

Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement

Les pertes sur évaluation de 261 M\$ tiennent principalement aux éléments suivants :

- la mise à jour des hypothèses relatives à la location et aux flux de trésorerie de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail;
- la révision des hypothèses relatives aux concessions, à la location et aux taux de croissance des immeubles de bureaux au Canada et aux États-Unis; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la compression du taux de capitalisation de certains actifs au Brésil et aux États-Unis afin de refléter l'activité du marché.

Les pertes sur évaluation de 302 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent découlaient principalement de la baisse des hypothèses relatives aux loyers du marché, facteur partiellement contrebalancé par une diminution des taux de capitalisation d'actifs à Londres et à New York.

Les pertes sur évaluation pour la période de neuf mois sont attribuables aux pertes susmentionnées, partiellement contrebalancées par les hypothèses favorables relatives aux loyers du marché au Brésil.

Placements à titre de commanditaire et autres

Les profits sur évaluation de 1,4 G\$ se rapportent principalement aux éléments suivants :

- l'augmentation de l'évaluation de nos portefeuilles de résidences pour étudiants et de maisons préfabriquées en raison de modifications des taux de capitalisation;
- la compression du taux d'actualisation dans notre portefeuille d'immeubles de bureaux à New York en raison de la révision des baux fonciers et de la révision des évaluations des immeubles résidentiels;
- la compression des taux de capitalisation de notre complexe à usages multiples à Séoul; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les pertes découlant de la révision des hypothèses au chapitre des contrats de location et du bénéfice d'exploitation net de certains immeubles de bureaux compris dans notre portefeuille.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les profits sur évaluation de 590 M\$ étaient principalement liés à un profit sur les actifs liés aux sciences de la vie de Forest City Realty Trust, Inc. (« Forest City »)¹ afin de refléter les récentes évaluations des courtiers et la compression des taux d'actualisation, ainsi qu'à la hausse des activités de location de notre immeuble à usage mixte à Shanghai et aux profits de notre portefeuille d'immeubles de bureaux au Brésil, en raison de la compression des taux de capitalisation reflétant les taux d'intérêt historiquement bas. Nos portefeuilles de résidences pour étudiants au Royaume-Uni et de maisons préfabriquées aux États-Unis ont également contribué à ces profits.

Pour la période de neuf mois, les profits tiennent principalement à la compression des taux de capitalisation de nos portefeuilles de maisons préfabriquées, d'immeubles résidentiels et de résidences pour étudiants.

Charges liées aux transactions, déduction faite des profits

Les charges liées aux transactions, déduction faite des profits, ont totalisé 340 M\$ pour le trimestre. Cette hausse est principalement attribuable à une prime sur une option au sein de notre secteur Siège social, aux coûts de transaction engagés à l'acquisition d'IPL au sein de notre secteur Infrastructures et aux coûts de restructuration au sein de notre secteur Capital-investissement.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les charges liées aux transactions, déduction faite des profits, de 117 M\$ tenaient principalement à des coûts de restructuration et des coûts de transaction liés à des affaires en cours au sein de notre secteur Capital-investissement.

Pour la période de neuf mois, les profits ont principalement trait à la déconsolidation de notre participation dans l'entreprise de fabrication d'électrodes de graphite au sein de notre secteur Capital-investissement, en raison d'une nouvelle vente partielle de notre participation au cours de cette période. Ces profits ont été partiellement contrebalancés par les coûts de transaction.

Contrats financiers

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

Le profit de 182 M\$ enregistré pour le trimestre considéré est principalement attribuable à un profit lié à la valeur de marché sur une position à échelle réduite dans notre secteur Immobilier, partiellement contrebalancé par la fluctuation liée à l'évaluation à la valeur de marché des contrats financiers à court terme visant à couvrir les prix dans nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement.

Les pertes latentes de 41 M\$ enregistrées pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent sont principalement attribuables aux pertes liées à la valeur de marché des couvertures de marché et des couvertures de change, partiellement contrebalancées par les profits sur évaluation liés aux positions à échelle réduite dans notre secteur Capital-investissement ainsi que par les swaps de taux d'intérêt dans nos secteurs Capital-investissement et Immobilier.

Les profits sur les contrats financiers pour le cumul depuis le début de l'exercice ont trait aux variations de la juste valeur susmentionnées de notre position à échelle réduite au sein de notre secteur Immobilier au cours du trimestre considéré ainsi qu'aux profits sur nos placements dans du capital de risque au trimestre précédent.

Charges pour perte de valeur et correction de valeur

La charge pour perte de valeur et correction de valeur de 77 M\$ pour le trimestre est principalement attribuable à des provisions liées à des poursuites judiciaires au sein de nos activités d'aménagement résidentiel au Brésil.

La charge pour perte de valeur et correction de valeur pour le cumul depuis le début de l'exercice a trait aux provisions liées à des poursuites judiciaires susmentionnées ainsi qu'à des pertes de crédit comptabilisées à l'égard de certains actifs et à la fermeture de l'une de nos installations de recyclage en Amérique du Nord au sein de notre secteur Capital-investissement dans le cadre d'un plan plus vaste visant à améliorer l'efficacité de ses activités aux États-Unis au premier trimestre de 2021.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

Autres variations de la juste valeur

D'autres pertes liées à la juste valeur de 142 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 717 M\$ au cours du trimestre considéré (2020 – 225 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 289 M\$ (2020 – 204 M\$) et une charge d'impôt différé de 428 M\$ (2020 – 21 M\$).

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 PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Taux d'imposition prévu par la loi	26 %	26 %	— %	26 %	26 %	— %
(Diminution) augmentation du taux découlant des éléments suivants :						
Tranche des profits assujettis à des taux d'imposition différents.....	(9)	(1)	(8)	(6)	(12)	6
Variation des taux d'imposition et nouvelles lois	5	4	1	4	(37)	41
Bénéfice imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(2)	(12)	10	(9)	29	(38)
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents.....	(1)	11	(12)	(1)	(118)	117
(Comptabilisation) décomptabilisation d'actifs d'impôt différé	(2)	(10)	8	(2)	39	(41)
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales de l'exercice considéré	3	7	(4)	2	(24)	26
Autres	1	4	(3)	3	(19)	22
Taux d'imposition effectif	21 %	29 %	(8) %	17 %	(116) %	133 %

Au cours du trimestre considéré, nous avons réalisé des profits à la cession qui étaient assujettis à des taux d'imposition différents de notre taux d'imposition prévu par la loi, ce qui a contribué à une réduction de 9 % de notre taux d'imposition effectif. Cet avantage a été partiellement contrebalancé par une charge d'impôt différé non récurrente comptabilisée en raison d'une hausse des taux d'imposition dans les territoires où nous exerçons nos activités. Cette charge d'impôt non récurrente a entraîné une hausse de 5 % de notre taux d'imposition effectif au cours du trimestre considéré.

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 entraîné une baisse de 2 % de notre taux d'imposition effectif au cours du 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 diminution de 1 % de notre taux d'imposition effectif au cours du 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 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020.

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020
(EN MILLIONS)

	2021	2020	Variation
Actif			
Immobilisations corporelles.....	107 761 \$	100 009 \$	7 752 \$
Immeubles de placement	103 493	96 782	6 711
Placements mis en équivalence.....	43 267	41 327	1 940
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 343	9 933	1 410
Débiteurs et autres actifs.....	20 272	18 928	1 344
Immobilisations incorporelles.....	26 056	24 658	1 398
Goodwill	16 999	14 714	2 285
Autres actifs.....	36 233	37 345	(1 112)
Total de l'actif.....	365 424 \$	343 696 \$	21 728 \$
Passif			
Emprunts généraux	10 309 \$	9 077 \$	1 232 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	156 165	139 324	16 841
Autres passifs financiers non courants.....	26 801	28 524	(1 723)
Autres passifs.....	48 578	44 129	4 449
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés	4 145	4 145	—
Participations ne donnant pas le contrôle.....	80 618	86 804	(6 186)
Capitaux propres ordinaires	38 808	31 693	7 115
Total des capitaux propres.....	123 571	122 642	929
	365 424 \$	343 696 \$	21 728 \$

30 septembre 2021 par rapport au 31 décembre 2020

Au 30 septembre 2021, le total de l'actif se chiffrait à 365,4 G\$, en hausse de 21,7 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 21,8 G\$ au total de l'actif. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les amortissements de nos actifs au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021.

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 7,8 G\$, en raison principalement des éléments suivants :

- des entrées de 19,8 G\$ découlant principalement de l'acquisition d'IPL au sein de notre secteur Infrastructures; facteur partiellement contrebalancé par :
- des cessions et des reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente de 4,8 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 et en Europe au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique;
- l'amortissement de 3,7 G\$ au cours du trimestre;
- l'incidence de la conversion des devises de 2,1 G\$.

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

Les immeubles de placement se composent principalement des actifs immobiliers de la société. Au 30 septembre 2021, le solde avait augmenté de 6,7 G\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- les entrées de 10,2 G\$ provenant principalement de l'achat d'immeubles de placement dans notre fonds BSREP III;
- les profits nets sur évaluation de 2,8 G\$ découlant de la réévaluation 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 5,1 G\$, principalement dans notre fonds BSREP III, dans notre portefeuille d'immeubles principaux et dans notre portefeuille présentant des occasions;
- l'incidence de la conversion des devises de 1,1 G\$.

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

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 1,9 G\$ pour s'établir à 43,3 G\$ pour le trimestre considéré, en raison principalement des facteurs suivants :

- des entrées de 1,8 G\$, déduction faite des cessions, principalement attribuables au changement de méthode comptable de notre participation dans notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite au sein de notre secteur Capital-investissement, en raison de la vente partielle de notre participation dans l'entreprise aux premier et deuxième trimestres de 2021;
- de notre quote-part de 1,9 G\$ du bénéfice global; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les distributions et les remboursements de capital reçus de 1,4 G\$.

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

Au 30 septembre 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie affichaient une hausse de 1,4 G\$. 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 hausses respectives de 1,4 G\$ et de 2,3 G\$ des soldes de nos immobilisations incorporelles et de notre goodwill tiennent aux acquisitions, déduction faite des cessions, principalement dans notre secteur Infrastructures, partiellement contrebalancées par l'amortissement de certaines immobilisations incorporelles.

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.

La diminution de 1,1 G\$ découle principalement des facteurs suivants :

- une diminution de 2,4 G\$ des actifs détenus en vue de la vente, essentiellement en raison de la vente d'actifs liés aux sciences de la vie et d'immeubles de bureaux au sein de notre secteur Immobilier, ainsi que de la décomptabilisation de notre participation dans Norbord au sein de notre secteur Capital-investissement au premier trimestre de 2021; facteur partiellement contrebalancé par :
- le reclassement de nos actifs liés à Forest City dans notre secteur Immobilier et de nos ressources durables dans notre secteur Infrastructures dans les actifs détenus en vue de la vente au cours du trimestre considéré;
- une augmentation des stocks de 1,3 G\$, principalement attribuable à notre secteur Immobilier, ainsi qu'une hausse des stocks disponibles et des prix plus élevés au sein de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au sein de notre secteur Capital-investissement.

Les emprunts généraux ont augmenté de 1,2 G\$ en raison d'un financement par obligations vertes de 600 M\$, de la réouverture de nos billets de 2051 pour un montant de 250 M\$ et d'émissions de 350 M\$ de papier commercial au cours du trimestre.

Les emprunts sans recours des entités gérées ont augmenté de 16,8 G\$ en raison d'une augmentation des emprunts grevant des propriétés précises, déduction faite des emprunts reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente, laquelle est en grande partie attribuable aux récentes acquisitions et aux récents refinancements au sein de nos secteurs Immobilier et Infrastructures, ainsi que d'une augmentation des emprunts de filiales dans l'ensemble de nos secteurs.

Les autres passifs financiers non courants se composent de nos obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales, de nos créiteurs non courants et de nos autres passifs financiers à long terme exigibles après un an. La diminution de 1,7 G\$ est principalement attribuable au reclassement de certaines contreparties différées dans les passifs courants au sein de notre secteur Infrastructures. L'augmentation des autres passifs de 4,4 G\$ est principalement attribuable aux récentes acquisitions et à l'augmentation mentionnée précédemment des prix de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au sein de notre secteur Capital-investissement. 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.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

Capitaux propres

Les variations importantes des capitaux propres ordinaires et des participations ne donnant pas le contrôle sont analysées ci-dessous. 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 30 SEPTEMBRE 2021 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE 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.....	2 848
Dividendes sur actions ordinaires	(1 134)
Dividendes sur actions privilégiées.....	(111)
Autres éléments de perte globale	(210)
Émissions d'actions, déduction faite des rachats	2 841
Changements de participation et autres.....	2 881
	7 115
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période.....	38 808 \$

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 7,1 G\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 pour s'établir à 38,8 G\$. La variation comprend les éléments suivants :

- un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 2,8 G\$;
- des émissions d'actions, déduction faite des rachats, d'un montant de 2,8 G\$, ayant principalement trait à l'émission de 60,9 millions d'actions à droit de vote restreint de catégorie A (les « actions de catégorie A ») dans le cadre de la fermeture du capital de BPY au troisième trimestre, déduction faite du rachat de 8,7 millions d'actions de catégorie A au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021;
- des changements de participation et autres de 2,9 G\$ principalement liés à la fermeture du capital de BPY au troisième trimestre, au placement secondaire d'actions de BEPC, ainsi qu'à la vente partielle de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et de notre participation dans la fiducie immobilière en Inde; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 1,2 G\$ aux actionnaires sous forme de dividendes sur actions ordinaires et sur actions privilégiées, y compris la distribution de 538 M\$ dans le cadre de la scission-distribution de notre entreprise de réassurance au deuxième trimestre;
- d'autres éléments de perte globale de 210 M\$ principalement attribuables à l'incidence de la conversion des devises.

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 BPG, 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 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Brookfield Property Group	16 235 \$	25 986 \$
Brookfield Renewable	16 646	17 194
Brookfield Infrastructure	23 446	19 753
Brookfield Business Partners L.P.	8 394	9 162
Autres participations	15 897	14 709
	80 618 \$	86 804 \$

Les participations ne donnant pas le contrôle ont diminué de 6,2 G\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, en raison principalement des facteurs suivants :

- une diminution de nos participations ne donnant pas le contrôle en raison de la fermeture du capital de BPY au troisième trimestre de 2021;
- des distributions, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres, de 7,6 G\$ aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une augmentation des participations ne donnant pas le contrôle découlant de l'acquisition d'IPL au troisième trimestre de 2021;
- le bénéfice global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui a totalisé 4,9 G\$.

CONVERSION DES DEVISES

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.

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	Cours du change au comptant à la fin de la période			Taux moyen					
				Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Dollar australien	0,7227	0,7694	(6) %	0,7347	0,7152	3 %	0,7591	0,6771	12 %
Real brésilien ¹	5,4407	5,1975	(4) %	5,2274	5,3763	3 %	5,3336	5,0759	(5) %
Livre sterling	1,3474	1,3670	(1) %	1,3779	1,2919	7 %	1,3851	1,2711	9 %
Dollar canadien	0,7886	0,7853	— %	0,7939	0,7507	6 %	0,7994	0,7392	8 %
Peso colombien ¹	3 809,1	3 428,3	(10) %	3 847,8	3 731,6	(3) %	3 701,3	3 708,7	— %
Euro	1,1580	1,2217	(5) %	1,1786	1,1691	1 %	1,1963	1,1245	6 %

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

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 le dollar canadien. Au 30 septembre 2021, nos capitaux propres ordinaires de 38,8 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 57 % (31 décembre 2020 – 58 %); real brésilien – 7 % (31 décembre 2020 – 8 %); livre sterling – 17 % (31 décembre 2020 – 12 %); dollar canadien – 8 % (31 décembre 2020 – 7 %); dollar australien – 6 % (31 décembre 2020 – 7 %); peso colombien – 1 % (31 décembre 2020 – 2 %); et autres monnaies – 4 % (31 décembre 2020 – 6 %).

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 PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2021	2020	2021	2020
Dollar australien	(317) \$	243 \$	(542) \$	117 \$
Real brésilien	(868)	(346)	(231)	(4 116)
Livre sterling	(344)	458	(192)	(273)
Dollar canadien	(261)	261	193	(301)
Peso colombien	(97)	(149)	(610)	(681)
Euro	(143)	249	(271)	231
Autres	(84)	349	(370)	(118)
Total de l'écart de change cumulé	(2 114)	1 065	(2 023)	(5 141)
Couvertures de change ¹	652	(528)	480	878
Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change	(1 462) \$	537 \$	(1 543) \$	(4 263) \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Actionnaires	(427) \$	205 \$	(334) \$	(1 066) \$
Participations ne donnant pas le contrôle	(1 035)	332	(1 209)	(3 197)
	(1 462) \$	537 \$	(1 543) \$	(4 263) \$

1. Comprend une charge d'impôt différé de 11 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 (2020 – économie d'impôt différé de 6 M\$) et une charge d'impôt différé de 6 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 (2020 – 51 M\$).

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, l'écart de change de nos capitaux propres, déduction faite des couvertures de change, a généré une perte de 1,5 G\$ et une perte de 1,5 G\$, respectivement. La perte générée pour le trimestre considéré est principalement attribuable à une baisse des taux à la fin de la période en ce qui concerne nos placements libellés en monnaies autres que le dollar américain, particulièrement le real brésilien. La perte générée pour la période de neuf mois tient à une baisse des taux à la fin de la période en ce qui concerne nos placements libellés en monnaies autres que le dollar américain, particulièrement le peso colombien et le dollar australien, facteur partiellement contrebalancé par des profits attribuables à une hausse du taux à la fin de la période pour la conversion des placements libellés en dollars canadiens.

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 neuf 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	0,39 \$	0,36 \$	0,32 \$
Distribution spéciale aux porteurs d'actions de catégories A et B ³	0,36	—	—
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	0,26	0,30	0,39
Série 4	0,26	0,30	0,39
Série 8	0,37	0,42	0,56
Série 9	0,41	0,38	0,39
Série 13	0,26	0,30	0,39
Série 15	0,09	0,21	0,35
Série 17	0,71	0,66	0,67
Série 18	0,71	0,66	0,67
Série 24	0,45	0,42	0,42
Série 25 ⁴	0,24	0,48	0,56
Série 26	0,52	0,48	0,49
Série 28	0,41	0,38	0,38
Série 30	0,70	0,65	0,66
Série 32	0,76	0,70	0,71
Série 34 ⁵	0,67	0,61	0,61
Série 36	0,73	0,67	0,68
Série 37	0,73	0,68	0,69
Série 38 ⁶	0,53	0,53	0,62
Série 40 ⁷	0,60	0,56	0,63
Série 42 ⁸	0,55	0,57	0,63
Série 44	0,75	0,69	0,71
Série 46	0,72	0,67	0,68
Série 48	0,71	0,66	0,67

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. Distribution de une action à droit de vote restreint échangeable de catégorie A de Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd. pour chaque tranche de 145 actions de catégorie A et actions de catégorie B détenues à la fermeture des bureaux le 18 juin 2021.

4. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le dernier jour de chaque trimestre. Toutes les actions de série 25 ont été converties en actions de série 24 à raison de une pour une, avec prise d'effet le 30 juin 2021.

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

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

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

8. 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 vigueur soutenue 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	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	19 248 \$	18 286 \$	16 410 \$	17 088 \$	16 249 \$	12 829 \$	16 586 \$	17 819 \$
Bénéfice net (perte nette).....	2 722	2 429	3 776	1 815	542	(1 493)	(157)	1 638
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires.....	797	816	1 235	643	172	(656)	(293)	846
Par action ¹								
– dilué.....	0,47 \$	0,49 \$	0,77 \$	0,40 \$	0,10 \$	(0,43) \$	(0,20) \$	0,50 \$
– de base.....	0,49	0,51	0,79	0,41	0,10	(0,43)	(0,20)	0,51

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
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Variations de la juste valeur.....	700 \$	377 \$	2 094 \$	175 \$	(31) \$	(1 153) \$	(414) \$
Impôt sur le résultat	(717)	(547)	(544)	(243)	(225)	(5)	(364)
Incidence nette	(17) \$	(170) \$	1 550 \$	(68) \$	(256) \$	(1 158) \$	(778) \$

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 troisième trimestre de 2021, 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 est principalement attribuable à la hausse des profits liés à la juste valeur dans notre secteur Immobilier, partiellement contrebalancée par la hausse de l'impôt sur le résultat.
- Au cours du deuxième trimestre de 2021, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, en raison de la croissance selon les biens comparables pour la plupart de nos entreprises. La diminution du bénéfice net au cours du trimestre par rapport au premier trimestre de 2021 est attribuable à la baisse des profits liés à la juste valeur, partiellement contrebalancée par les ventes d'actifs au sein de notre secteur Infrastructures.
- 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 comparables 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 comparables 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.
- 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 et transition énergétique. 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.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

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 axées sur des instruments perpétuels et de nos stratégies axées sur des instruments liquides, 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 principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ainsi que de notre quote-part des placements à titre de commanditaire, qui figurent dans nos fonds privés.
- iii) Les activités liées au secteur *Énergie renouvelable et transition énergétique* 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 la performance opérationnelle et l'attribution du capital, nous déterminons de façon distincte la tranche des FTO et des capitaux propres ordinaires dans nos secteurs qui a trait à nos sociétés liées cotées : BEP, BIP et BBU. 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 55.

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.

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET
AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR
LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	Produits ¹			FTO			Capitaux propres ordinaires		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Gestion d'actifs.....	1 161 \$	770 \$	391 \$	597 \$	399 \$	198 \$	4 887 \$	4 947 \$	(60) \$
Immobilier	2 580	2 202	378	147	90	57	30 010	19 331	10 679
Énergie renouvelable et transition énergétique.....	1 068	957	111	58	64	(6)	4 260	5 154	(894)
Infrastructures	3 017	2 323	694	248	244	4	2 293	2 552	(259)
Capital-investissement.....	12 060	10 091	1 969	433	249	184	3 502	3 965	(463)
Aménagement résidentiel	547	595	(48)	76	37	39	2 557	2 730	(173)
Activités du siège social	(15)	197	(212)	(151)	(44)	(107)	(8 701)	(6 986)	(1 715)
Total pour les secteurs	20 418 \$	17 135 \$	3 283 \$	1 408 \$	1 039 \$	369 \$	38 808 \$	31 693 \$	7 115 \$

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 20,4 G\$ et à 1,4 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 17,1 G\$ et à 1,0 G\$ pour la période antérieure, respectivement. Les FTO comprennent des profits à la cession réalisés de 328 M\$, comparativement à 162 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant les profits à la cession, les FTO ont augmenté de 203 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 la plupart de nos secteurs.

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 perpétuelles et aux capitaux investis dans l'ensemble de nos autres stratégies, ainsi qu'à une hausse de l'intéressement aux plus-values réalisé découlant des monétisations;
- l'augmentation de l'apport de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels au Canada au sein de notre secteur Capital-investissement en raison de l'accroissement de notre participation et de la solide performance de nos activités;
- l'amélioration de l'apport de notre portefeuille de biens hôteliers au sein de notre secteur Immobilier, ainsi qu'à la hausse des volumes de nos activités de transport au sein de notre secteur Infrastructures en raison du retour aux niveaux enregistrés avant l'interruption de l'activité économique;
- 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 :
- l'absence d'apport de Norbord en raison du regroupement d'entreprises stratégique de West Fraser et de Norbord en février 2021;
- la baisse des rendements de notre portefeuille d'actifs financiers dans notre secteur Siège social.

Nous avons comptabilisé des profits à la cession de 328 M\$ au cours du trimestre, principalement en raison de la vente partielle de notre participation dans West Fraser au sein de notre secteur Capital-investissement, ainsi que de la vente de notre entreprise d'énergie de quartier aux États-Unis au sein de notre secteur Infrastructures.

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 7,1 G\$ depuis la fin de l'exercice, pour s'établir à 38,8 G\$, principalement en raison de la fermeture du capital de BPY et du bénéfice global comptabilisé au cours des neuf derniers mois, facteurs partiellement contrebalancés par les dividendes versés et par l'incidence des rachats d'actions.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

Capitaux générant des honoraires

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

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies axées sur des instruments perpétuels	Stratégies axées sur des instruments liquides	Total 2021	Total 2020
Immobilier	45 451 \$	33 475 \$	— \$	78 926 \$	61 519 \$
Énergie renouvelable et transition énergétique	11 310	29 011	—	40 321	45 440
Infrastructures	31 707	33 157	—	64 864	62 535
Capital-investissement	25 710	7 217	—	32 927	30 931
Crédit et autres	37 129	10 631	76 604	124 364	111 195
30 septembre 2021	151 307 \$	113 491 \$	76 604 \$	341 402 \$	s.o.
31 décembre 2020	135 462 \$	103 361 \$	72 797 \$	s.o.	311 620 \$

À l'heure actuelle, notre capital engagé additionnel d'environ 35 G\$ ne génère pas d'honoraires, mais il générera des honoraires annuels d'environ 350 M\$ lorsqu'il sera investi.

Les capitaux générant des honoraires ont augmenté de 16,3 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les variations.

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Crédit et autres	Total
Solde au 30 juin 2021	70 891 \$	40 530 \$	63 881 \$	31 514 \$	118 250 \$	325 066 \$
Rentrées de fonds	8 306	171	1 709	1 072	9 318	20 576
Sorties de fonds	(52)	—	—	—	(2 480)	(2 532)
Distributions	(856)	(574)	(957)	(239)	(487)	(3 113)
Évaluation du marché	262	(261)	147	(96)	445	497
Autres	375	455	84	676	(682)	908
Variation	8 035	(209)	983	1 413	6 114	16 336
Solde au 30 septembre 2021	78 926 \$	40 321 \$	64 864 \$	32 927 \$	124 364 \$	341 402 \$

Les capitaux générant des honoraires du secteur Immobilier ont augmenté de 8,0 G\$, en raison des facteurs suivants :

- des rentrées de fonds de 8,3 G\$ principalement liées à la première clôture de notre quatrième fonds vedette, ainsi qu'au capital investi dans divers fonds au cours du trimestre;
- une augmentation de 0,3 G\$ des évaluations du marché à l'égard de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions et un remboursement de capital de 0,9 G\$ dans divers fonds au cours du trimestre.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont diminué de 0,2 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des distributions de 0,6 G\$, y compris les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BEP;
- une diminution de 0,3 G\$ des évaluations du marché attribuable à une diminution de la capitalisation boursière de BEP; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des rentrées de fonds de 0,2 G\$ liées au capital investi dans nombre de stratégies au sein du secteur.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Infrastructures ont augmenté de 1,0 G\$, en raison des facteurs suivants :

- des rentrées de fonds de 1,7 G\$ principalement liées à une émission de titres de BIPC sur les marchés financiers, ainsi qu'au capital investi de tous nos fonds privés à long terme; facteur partiellement contrebalancé par :
- des distributions de 1,0 G\$ aux porteurs de parts.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Capital-investissement ont augmenté de 1,4 G\$ en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 0,7 G\$ du fonds de roulement et du capital investi de BBU;
- une augmentation de 1,1 G\$ liée au capital investi de nos fonds privés à long terme; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 0,2 G\$ au titre des capitaux remboursés aux investisseurs.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Crédit et autres ont augmenté de 6,1 G\$, en raison des facteurs suivants :

- des rentrées de fonds de 9,3 G\$ découlant de nos stratégies de crédit et de réassurance en raison d'une entente de réassurance de 2 G\$ conclue au cours du trimestre, du capital investi dans nos fonds de crédit à capital fixe et du capital mobilisé dans nos fonds à capital variable; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des sorties de fonds de 2,5 G\$ découlant principalement des rachats au sein des fonds de crédit à capital variable et de nos mandats de stratégies axées sur des instruments liquides.

Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values¹

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ont augmenté de 15,3 G\$ au cours du trimestre, pour s'établir à 158,9 G\$ au 30 septembre 2021 (30 juin 2021 – 143,6 G\$). L'augmentation tient aux nouveaux engagements liés à notre quatrième fonds immobilier vedette, à notre stratégie de placements sur le marché secondaire et à nos fonds privés perpétuels, facteurs partiellement contrebalancés par le remboursement de capital de divers fonds.

Au 30 septembre 2021, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 106,2 G\$ avaient été déployés (30 juin 2021 – 97,3 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 52,7 G\$ qui permettront de gagner un intéressement aux plus-values lorsque le capital sera déployé et que les fonds atteindront leur rendement privilégié (30 juin 2021 – 46,3 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 perpétuelles. 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-values¹ 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 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)		Produits		FTO	
	Renvois	2021	2020	2021	2020
Bénéfice tiré des honoraires.....	i)	857 \$	728 \$	451 \$	372 \$
Intéressement aux plus-values réalisé.....	ii)	304	42	146	27
FTO du secteur Gestion d'actifs		1 161 \$	770 \$	597 \$	399 \$
Intéressement aux plus-values latent					
Montant généré				1 011 \$	679 \$
Change				(65)	24
				946	703
Moins : coûts directs.....				(260)	(258)
Intéressement aux plus-values latent, montant net.....	iii)			686	445
Moins : intéressement aux plus-values latent non attribuable à BAM				(78)	(35)
				608 \$	410 \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

i) Bénéfice tiré des honoraires

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Produits sous forme d'honoraires ¹		
Honoraires de gestion de base	783 \$	634 \$
Distributions incitatives	72	77
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils.....	2	17
	857	728
Moins : coûts directs.....	(365)	(325)
	492	403
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à BAM	(41)	(31)
Bénéfice tiré des honoraires	451 \$	372 \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté pour s'établir à 451 M\$ selon notre quote-part, essentiellement en raison de la hausse des honoraires de gestion de base découlant de l'augmentation des capitaux générant des honoraires, partiellement contrebalancée par la baisse des frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils ainsi que par la hausse des coûts directs.

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 149 M\$ pour atteindre 783 M\$, soit une hausse de 24 % par rapport au trimestre correspondant de 2020. L'augmentation se répartit comme suit :

- une augmentation de 75 M\$ dans notre secteur Immobilier en raison de la première clôture de notre quatrième fonds vedette et de la hausse des capitaux générant des honoraires pour BPY, les résultats de l'exercice précédent ayant subi l'incidence défavorable d'une baisse importante du cours des parts détenues par le public;
- une augmentation de 37 M\$ dans notre secteur Crédit et autres en raison du capital investi dans l'ensemble de nos fonds à capital fixe et des hausses de l'évaluation du marché dans nos stratégies de fonds à capital variable et de fonds permanents;
- une augmentation de 19 M\$ dans notre secteur Infrastructures, principalement en raison de l'augmentation de la capitalisation boursière de BIP et de l'émission sur les marchés financiers par BIPC dans le cadre de la récente transaction liée à IPL;
- une augmentation de 9 M\$ dans notre secteur Capital-investissement en raison de la capitalisation boursière accrue de BBU;
- une augmentation de 9 M\$ dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique en raison de la capitalisation boursière accrue de BEP par rapport à l'exercice précédent.

Les distributions incitatives de l'ensemble de nos sociétés liées perpétuelles ont diminué de 5 M\$ pour s'établir à 72 M\$, soit une baisse de 6 % par rapport à 2020. Cette baisse est principalement attribuable à l'absence des honoraires liés aux distributions incitatives de BPY à la suite de la fermeture de son capital, partiellement contrebalancée par la hausse des distributions incitatives gagnées auprès de BIP et de BEP en raison de la hausse des niveaux de distribution.

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. Les coûts directs ont augmenté de 40 M\$, ou 12 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la croissance continue de notre entreprise de gestion d'actifs, notamment par l'amélioration de nos compétences en ce qui a trait à la mobilisation de fonds et au service à la clientèle ainsi que par l'élaboration de nouvelles stratégies complémentaires.

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 60 % pour le trimestre considéré (2020 – 58 %). La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, en incluant 100 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 57 % pour le trimestre considéré (2020 – 55 %). 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 65 % 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 au rendement futur 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 146 M\$, déduction faite des coûts directs (2020 – 27 M\$). Au cours du trimestre, les montants réalisés ont été favorisés principalement par les monétisations au sein de nos entreprises liées aux infrastructures, au crédit et à l'immobilier.

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 latent 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 30 SEPTEMBRE (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	6 208 \$	(2 292) \$	3 916 \$	3 334 \$	(1 244) \$	2 090 \$
Variation au cours de la période						
Montant latent au cours de la période	1 011	(276)	735	679	(254)	425
Réévaluation du change	(65)	16	(49)	24	(4)	20
	946	(260)	686	703	(258)	445
Moins : montant réalisé.....	(304)	123	(181)	(42)	13	(29)
	642	(137)	505	661	(245)	416
Cumul latent à la fin de la période	6 850	(2 429)	4 421	3 995	(1 489)	2 506
Intéressement aux plus-values non attribuable aux actionnaires de BAM.....	(953)	499	(454)	(476)	251	(225)
Cumul latent à la fin de la période, montant net	5 897 \$	(1 930) \$	3 967 \$	3 519 \$	(1 238) \$	2 281 \$

L'intéressement aux plus-values latent généré au cours du trimestre considéré, avant le change et les coûts connexes, s'est chiffré à 1,0 G\$ et il tient principalement à l'augmentation des évaluations dans l'ensemble de nos stratégies.

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent totalisait 5,9 G\$ au 30 septembre 2021. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 1,9 G\$ relatifs à la réalisation future des montants accumulés à ce jour, lesquels sont surtout liés aux régimes de rémunération incitative à long terme des employés et à l'impôt, seront engagés. 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 au 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les 30 septembre 2021 et 2020. Nous présentons les résultats d'exploitation de notre secteur Immobilier, qui comprend notre participation dans BPY et dans d'autres placements immobiliers détenus directement, en trois sous-secteurs. Les sous-secteurs sont fondés sur notre stratégie visant à maintenir un portefeuille irremplaçable d'emblématiques propriétés à usage mixte dans des villes carrefours (« Immeubles principaux »), à maximiser les rendements au moyen d'une stratégie d'aménagement ou d'achat, de redressement et de vente (« Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ») ou à réinvestir le produit reçu des fonds (« Placements à titre de commanditaire »). Nous gérons également séparément certaines activités du siège social liées à ces placements sous-jacents.

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	Renvois	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Brookfield Property Group ¹	i)	2 580 \$	2 202 \$	201 \$	97 \$	30 010 \$	19 331 \$
Pertes à la cession réalisées	ii)	—	—	(54)	(7)	—	—
		2 580 \$	2 202 \$	147 \$	90 \$	30 010 \$	19 331 \$

1. Se reporter à la définition de « participation économique » présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

Les produits et les FTO, excluant les pertes à la cession réalisées, de notre secteur Immobilier ont augmenté de 378 M\$ et de 104 M\$, respectivement, en raison de la hausse du bénéfice du portefeuille de biens hôteliers détenu au sein de notre sous-secteur Placements à titre de commanditaire, de la croissance du bénéfice d'exploitation net selon les immeubles comparables de nos immeubles de bureaux et de commerce de détail, ainsi que de l'incidence favorable de l'écart de change. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par la hausse des honoraires de gestion et par les légères pertes à la cession au cours de la période.

i) Brookfield Property Group

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2021	2020
Immeubles principaux	143 \$	147 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	145	85
Placements à titre de commanditaire	78	33
Siège social.....	(118)	(86)
Attribuable à BPG	248	179
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(23)	(67)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	(24)	(15)
Participation de Brookfield.....	201 \$	97 \$

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.

Au troisième trimestre de 2021, les FTO de BPG se sont établis à 201 M\$, comparativement à 97 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos branches d'activité sont présentées ci-après.

Immeubles principaux

Les FTO se sont élevés à 143 M\$, soit une baisse de 4 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la cessation de l'inscription à l'actif des intérêts sur les projets d'aménagement récemment achevés; facteur partiellement contrebalancé par :
- la croissance contractuelle du bénéfice d'exploitation net selon les biens comparables;
- la hausse des loyers excédentaires et des loyers proportionnels.

Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement

Les FTO se sont chiffrés à 145 M\$, en hausse de 60 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la croissance du bénéfice d'exploitation net selon les biens comparables et de la hausse des produits sous forme d'honoraires. Ces hausses ont été partiellement contrebalancées par l'absence d'apports découlant des ventes d'actifs au cours des 12 derniers mois.

Placements à titre de commanditaire

Les FTO se sont élevés à 78 M\$, une hausse de 45 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par les éléments suivants :

- la hausse du bénéfice tiré de nos biens hôteliers, les activités ayant repris dans le secteur après les interruptions de l'économie;
- l'incidence favorable du change; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les cessions dans l'ensemble du portefeuille.

Siège social

Les charges du siège social de notre secteur Immobilier, qui comprennent les charges d'intérêts, les honoraires de gestion et d'autres coûts, se sont établies à 118 M\$, soit une augmentation de 32 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement attribuable à la hausse des honoraires de gestion et des charges d'intérêts sur les emprunts additionnels par rapport à l'exercice précédent.

ii) Pertes à la cession réalisées

Les pertes à la cession réalisées de 54 M\$ comptabilisées au trimestre considéré et celles de 7 M\$ comptabilisées au trimestre correspondant de l'exercice précédent étaient essentiellement liées aux ventes d'immeubles de placement dans notre portefeuille de placements à titre de commanditaire.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Immobilier ont augmenté pour s'établir à 30,0 G\$ au 30 septembre 2021, comparativement à 19,3 G\$ au 31 décembre 2020. L'augmentation est liée à la fermeture du capital de BPY, qui s'est conclue le 26 juillet 2021, et au bénéfice global pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, facteurs partiellement contrebalancés par les distributions.

Énergie renouvelable et transition énergétique

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 et transition énergétique, auparavant appelé 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 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020
ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	Renvois	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020
Brookfield Renewable ¹	i)	1 074 \$	954 \$	81 \$	72 \$	3 619 \$	4 573 \$
Contrats d'énergie	ii)	(6)	3	(21)	(11)	641	581
(Pertes) profits à la cession réalisés	iii)	—	—	(2)	3	—	—
		1 068 \$	957 \$	58 \$	64 \$	4 260 \$	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 111 M\$, tandis que les FTO, en excluant les profits à la cession réalisés, ont diminué de 1 M\$. L'augmentation des produits est attribuable aux apports des initiatives de croissance interne et des acquisitions récentes, à la production hydroélectrique favorable, ainsi qu'à la hausse des prix réalisés dans la plupart des marchés. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par les ventes d'actifs conclues récemment et par la baisse de la participation dans BEP par rapport à l'exercice précédent.

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.

	Production réelle (en GWh) ¹		Moyenne à long terme (en GWh) ¹		FTO	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Hydroélectricité ²	3 930	3 606	4 310	4 295	142 \$	107 \$
Énergie éolienne ²	1 266	1 345	1 478	1 554	69	50
Énergie solaire ²	556	512	651	592	61	51
Transition énergétique ²	373	290	258	177	48	33
Siège social	—	—	—	—	(110)	(84)
Attribuable aux porteurs de parts	6 125	5 753	6 697	6 618	210	157
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ³ ..					(120)	(82)
Réaffectation sectorielle ⁴					(9)	(3)
Participation de Brookfield					81 \$	72 \$

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 55.

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 – 17 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 dans le tableau qui précède.

Les FTO de BEP pour le troisième trimestre de 2021 se sont établis à 210 M\$, notre quote-part s'élevant à 81 M\$, comparativement à 72 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production au cours du trimestre a totalisé 6 125 GWh, soit un résultat inférieur de 9 % à la production moyenne à long terme¹, mais une hausse de 6 % de la production réelle par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement attribuable aux acquisitions récentes et à l'augmentation des niveaux d'hydrologie. Les principales variations au sein de nos branches d'activité sont présentées ci-après.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

Hydroélectricité

Au cours du trimestre, les FTO ont augmenté de 35 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la production favorable susmentionnée, de la hausse des prix réalisés dans la plupart des marchés et des avantages de l'indexation en fonction de l'inflation.

Énergie éolienne

Les FTO du trimestre considéré comprennent un profit de 19 M\$ à la vente de certains actifs en cours d'aménagement aux États-Unis. Compte non tenu de ce profit, les FTO se sont chiffrés à 50 M\$, soit un résultat stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Énergie solaire

Les FTO ont augmenté de 10 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation de notre participation dans TerraForm Power, Inc. (« TERP »)¹ et des actifs solaires récemment construits.

Transition énergétique

Les FTO de nos activités de transition énergétique ont augmenté de 15 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 26 M\$ en raison de la hausse des honoraires de gestion attribuable à l'augmentation de la capitalisation boursière de BEP.

ii) Contrats d'énergie

Au cours du trimestre, nous avons acheté 823 GWh (2020 – 394 GWh) à BEP, au prix de 78 \$ par MWh (2020 – 81 \$ par MWh), et nous avons vendu cette électricité pour un prix moyen de 52 \$ par MWh (2020 – 53 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé un déficit au titre des FTO de 21 M\$, comparativement à un déficit de 11 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

iii) (Pertes) profits à la cession réalisés

Les pertes à la cession de 2 M\$ pour le trimestre ont trait à la vente de notre portefeuille éolien aux États-Unis.

Les profits à la cession de 3 M\$ comptabilisés à la période précédente avaient trait à la vente de notre participation dans des actifs solaires situés en Afrique du Sud.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont diminué, passant de 5,2 G\$ au 31 décembre 2020 à 4,3 G\$ au 30 septembre 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 premier trimestre de 2021. Les immobilisations corporelles de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique 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. Pour de plus amples renseignements, se reporter à notre modèle de réévaluation des immobilisations corporelles à la partie 5 – Méthodes comptables et contrôles internes.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

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.

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020
ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	Renvois	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020
Brookfield Infrastructure ¹	i)	2 984 \$	2 271 \$	101 \$	90 \$	1 915 \$	1 920 \$
Ressources durables et autres	ii)	33	52	2	2	378	632
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	145	152	—	—
		3 017 \$	2 323 \$	248 \$	244 \$	2 293 \$	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 27 % dans BIP.

Les produits et les FTO, en excluant les profits à la cession réalisés, générés par notre secteur Infrastructures ont augmenté de 694 M\$ et de 11 M\$, respectivement, par rapport à la période précédente. Ce résultat tient à la 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 les cessions récentes et l'augmentation des charges liées aux honoraires de gestion.

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.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Services publics ¹	182 \$	169 \$
Transport ¹	181	154
Secteur médian ¹	103	66
Données	58	50
Siège social	(102)	(74)
Attribuable aux porteurs de parts	422	365
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ²	(317)	(272)
Réaffectation sectorielle ³	(4)	(3)
Participation de Brookfield	101 \$	90 \$

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 52 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 dans le tableau qui précède.

Au troisième trimestre de 2021, les FTO de BIP se sont établis à 422 M\$, notre quote-part s'élevant à 101 M\$, comparativement à 90 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos branches d'activité sont présentées ci-dessous.

Services publics

Les FTO de nos activités liées aux services publics se sont chiffrés à 182 M\$, soit une hausse de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par les facteurs suivants :

- un redressement des raccordements au sein de notre entreprise de distribution réglementée au Royaume-Uni, les restrictions liées à la pandémie ayant eu une incidence sur l'exercice précédent;
- les apports liés à l'acquisition de la participation restante dans notre entreprise de transport de gaz naturel réglementé au Brésil, conclue au trimestre précédent;
- les avantages conférés par l'indexation en fonction de l'inflation et les projets d'investissement mis en service; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les ventes de notre portefeuille de compteurs intelligents au Royaume-Uni et de nos entreprises d'énergie de quartier en Amérique du Nord au cours des 12 derniers mois.

Transport

Les FTO de nos activités liées au transport se sont chiffrés à 181 M\$, soit une hausse de 27 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par les facteurs suivants :

- les hausses de tarifs en fonction de l'inflation et l'augmentation des volumes liés aux autoroutes à péage découlant de l'accroissement des activités à l'échelle mondiale;
- l'apport de la récente acquisition de notre terminal d'exportation de GNL aux États-Unis; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'absence d'apport liée à la vente partielle de notre terminal d'exportation en Australie à l'exercice précédent.

Secteur médian

Les FTO de nos activités liées au secteur médian se sont élevés à 103 M\$, une hausse de 37 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par les facteurs suivants :

- l'augmentation des volumes de transport aux États-Unis découlant de la forte demande des clients et de l'augmentation des produits sensibles au marché dans l'ensemble de nos activités;
- l'apport de notre acquisition d'IPL au cours du trimestre considéré;
- la mise en service de notre projet d'expansion à notre gazoduc aux États-Unis; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la monétisation d'une participation de 12,5 % dans notre gazoduc aux États-Unis au premier trimestre.

Données

Les FTO de nos activités liées aux données se sont chiffrés à 58 M\$, en hausse de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance interne favorisée par la construction de tours et par l'apport de notre entreprise de télécommunications en Inde acquise au troisième trimestre de 2020, ainsi que du déploiement de notre programme de fibre jusqu'au domicile au sein de notre entreprise de télécommunications en France.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 28 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 102 M\$, en raison surtout de la hausse des honoraires de gestion de base découlant d'une augmentation de la capitalisation boursière de BIP.

ii) Ressources durables et autres

Les FTO de nos activités liées aux ressources durables sont demeurés comparables à ceux enregistrés au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

iii) Profits à la cession réalisés

Pour le trimestre considéré, les profits à la cession de 145 M\$ sont liés à la vente de notre entreprise d'énergie de quartier aux États-Unis.

Les profits à la cession de 152 M\$ comptabilisés à la période précédente ont principalement trait à un profit comptabilisé dans le cadre d'un placement secondaire d'actions de BIPC et à la vente de notre participation dans une entreprise de transport au Texas.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,3 G\$ au 30 septembre 2021 (31 décembre 2020 – 2,6 G\$). L'apport du bénéfice a été plus que contrebalancé par la dépréciation des devises par rapport 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 et transition énergétique, pour lesquels une part plus importante du bilan est assujettie à des réévaluations.

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 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	Renvois	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Brookfield Business Partners ¹	i)	12 051 \$	10 082 \$	177 \$	132 \$	2 706 \$	2 175 \$
Autres placements	ii)	9	9	17	117	796	1 790
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	239	—	—	—
		12 060 \$	10 091 \$	433 \$	249 \$	3 502 \$	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.

Les produits générés par nos activités liées au capital-investissement ont augmenté de 2,0 G\$, principalement en raison de la hausse des prix et des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, ainsi que des prix et de la composition favorables et de la demande accrue sur le marché secondaire pour notre entreprise de stockage d'énergie avancé. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par la vente partielle de notre participation dans notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite aux premier et deuxième trimestres de 2021.

Les FTO, avant les profits à la cession, ont diminué de 55 M\$ pour atteindre 194 M\$, en raison principalement de l'absence de l'apport de Norbord après le regroupement d'entreprises stratégique de West Fraser et de Norbord ainsi que de la vente partielle de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite mentionnée précédemment. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par les apports additionnels de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels en raison de la hausse des primes gagnées et de l'augmentation de notre participation. Les profits à la cession de 239 M\$ au cours du trimestre considéré ont trait à la vente partielle de notre placement dans West Fraser.

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.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2021	2020
Services commerciaux	109 \$	62 \$
Services d'infrastructures	91	78
Activités industrielles	101	86
Siège social	(25)	(18)
Attribuable aux porteurs de parts	276	208
Participations ne donnant pas le contrôle	(99)	(76)
Participation de Brookfield	177 \$	132 \$

BBU a généré des FTO de 276 M\$, comparativement à 208 M\$ pour la période précédente, notre quote-part des FTO de BBU s'étant établie à 177 M\$, excluant les profits à la cession, comparativement à 132 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos branches d'activité sont présentées ci-après.

Services commerciaux

Les FTO relatifs aux services commerciaux ont augmenté de 47 M\$ pour s'établir à 109 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- la solide performance de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels en raison de la hausse des primes gagnées et de la baisse des taux de défaillance liés aux prêts hypothécaires attribuables à la vigueur du marché de l'habitation au Canada, ainsi que l'accroissement de notre participation dans l'entreprise;
- la hausse de l'apport de nos activités de construction en raison de la solide exécution des projets et de la normalisation des niveaux de productivité, l'interruption de l'activité économique imputable à la pandémie ayant eu une incidence sur la période précédente; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la charge d'impôt supplémentaire découlant de la hausse du bénéfice imposable.

Services d'infrastructures

Dans le cadre de nos activités liées aux services d'infrastructures, nous avons généré des FTO de 91 M\$, comparativement à 78 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable à l'amélioration de l'apport de nos services liés au pétrole extracôtier, partiellement contrebalancé par la hausse des coûts liés à la main-d'œuvre au sein de notre entreprise de services de solutions d'accès.

Activités industrielles

Les FTO de notre portefeuille d'activités industrielles ont augmenté de 15 M\$ pour s'établir à 101 M\$ en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de l'apport de notre entreprise de stockage d'énergie avancé en raison des prix et de la composition favorables découlant de la hausse de la demande sur le marché secondaire; facteur partiellement contrebalancé par :
- la baisse de l'apport de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite en raison de la diminution de notre participation.

Siège social

Le déficit au titre des FTO relatif au siège social a augmenté de 7 M\$, en raison de l'augmentation des honoraires de gestion de base par suite de la hausse de la capitalisation boursière de BBU par rapport à l'exercice précédent.

ii) Autres placements

Les FTO des autres placements ont diminué de 100 M\$ pour s'établir à 17 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. Depuis le premier trimestre de 2021, nos actions de West Fraser sont comptabilisées à titre d'actif financier et, par conséquent, ce placement fournit un apport à nos FTO par l'intermédiaire des dividendes reçus.

iii) Profits à la cession réalisés

Pour le trimestre considéré, les profits à la cession réalisés de 239 M\$ ont principalement trait à la vente partielle de notre placement dans West Fraser, alors qu'à la période précédente, nous n'avions comptabilisé aucun profit à la cession.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Capital-investissement se chiffraient à 3,5 G\$ au 30 septembre 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 amortissables 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.

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 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Amérique du Nord.....	507 \$	512 \$	85 \$	36 \$	1 996 \$	2 119 \$
Brésil et autres	40	83	(9)	1	561	611
	547 \$	595 \$	76 \$	37 \$	2 557 \$	2 730 \$

Amérique du Nord

Les FTO de nos activités en Amérique du Nord ont augmenté de 49 M\$ pour s'établir à 85 M\$. L'écart tient en grande partie à la hausse des marges liées aux habitations en raison de la hausse des prix des maisons et de la composition favorable des ventes, ainsi qu'aux produits additionnels des coentreprises.

Au 30 septembre 2021, nous détenions 71 communautés foncières actives (30 septembre 2020 – 79) et 18 quartiers actifs (30 septembre 2020 – 25).

Brésil et autres

Les FTO de nos activités au Brésil et autres pays ont diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les livraisons de projets ayant été reportées aux trimestres futurs, tandis que quatre projets avaient été livrés au troisième trimestre de 2020.

Au début de 2021, 24 projets étaient en cours de construction dans le cadre de nos activités au Brésil et, au 30 septembre 2021, 22 projets étaient en cours de construction.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires se chiffraient à 2,6 G\$ au 30 septembre 2021 (31 décembre 2020 – 2,7 G\$) et ils comprenaient essentiellement des biens immobiliers destinés à l'aménagement résidentiel, qui sont comptabilisés 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 aux dividendes reçus de nos activités en Amérique du Nord en raison de la solide performance.

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 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)

	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Trésorerie et actifs financiers généraux, montant net	(18) \$	87 \$	(29) \$	80 \$	3 042 \$	4 456 \$
Emprunts généraux	—	—	(111)	(98)	(10 309)	(9 077)
Capitaux propres privilégiés ^{1, 2}	—	—	—	—	(4 375)	(4 375)
Autres placements généraux	3	110	22	(3)	2 154	1 268
Charges générales et impôt/fonds de roulement net	—	—	(33)	(37)	787	742
Profits à la cession réalisés	—	—	—	14	—	—
	(15) \$	197 \$	(151) \$	(44) \$	(8 701) \$	(6 986) \$

1. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 39 M\$ (2020 – 34 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 30 septembre 2021, notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux comprenait un montant de 1,7 G\$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (31 décembre 2020 – 3,2 G\$). La diminution par rapport au 31 décembre 2020 est principalement attribuable aux flux de trésorerie de 3,4 G\$ affectés à la fermeture du capital de BPY, au montant de 2,0 G\$ affecté au remboursement de la dette à coupon élevé, aux dividendes versés aux actionnaires, au financement des appels de capitaux de notre fonds BSREP III et d'autres fonds, ainsi qu'au rachat de 8,7 millions d'actions de catégorie A. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par le produit reçu au moment de la vente partielle de West Fraser, par le placement secondaire d'actions de BEPC au premier trimestre ainsi que par les émissions de titres d'emprunt généraux, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et les autres ventes d'actifs au cours des neuf derniers mois.

Notre trésorerie et nos actifs financiers généraux ont donné lieu à la présentation d'un déficit au titre des FTO de 29 M\$ au troisième trimestre de 2021, en baisse de 109 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de la baisse des rendements latents de notre portefeuille d'actifs financiers au cours du trimestre.

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 111 M\$ présentée dans les emprunts généraux reflète les charges d'intérêts sur tous nos emprunts généraux. Ce montant a augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement des émissions de titres d'emprunt généraux au cours des 12 derniers mois et de l'incidence du change sur nos titres d'emprunt généraux libellés en dollars canadiens.

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 notre placement mis en équivalence dans Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd (« BAMR »), dans le cadre de la scission-distribution au trimestre précédent. De plus, ces placements comprennent la trésorerie et les actifs financiers généraux d'Oaktree, qui a été acquise au cours du troisième trimestre de 2019. L'augmentation des FTO tient principalement aux solides rendements sur les placements inscrits au bilan d'Oaktree.

Collectivement, les charges générales et impôt ainsi que le fonds de roulement net affichaient un actif de 787 M\$ au 30 septembre 2021, soit une diminution par rapport à l'actif de 742 M\$ à l'exercice précédent. Des actifs d'impôt différé nets de 1,9 G\$ (31 décembre 2020 – 1,7 G\$) sont inclus dans ce solde. Le déficit au titre des FTO de 33 M\$ comprend les charges générales et l'impôt en trésorerie, qui sont demeurés relativement stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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 30 septembre 2021, notre capital investi de la Société s'établissait à 59,6 G\$ (31 décembre 2020 – 50,5 G\$), et le ratio d'endettement, à 17 % (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 30 septembre 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 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Renvois	Société		Consolidé	
		2021	2020	2021	2020
Emprunts généraux	i)	10 309 \$	9 077 \$	10 309 \$	9 077 \$
Emprunts sans recours					
Emprunts de filiales	i)	—	—	13 370	10 768
Emprunts grevant des propriétés précises	i)	—	—	142 795	128 556
		10 309	9 077	166 474	148 401
Créditeurs et autres passifs		5 040	4 963	52 087	50 682
Passifs d'impôt différé		1 102	432	17 729	15 913
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales		—	—	3 790	3 699
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente		—	—	1 773	2 359
Capitaux propres					
Participations ne donnant pas le contrôle		230	230	80 618	86 804
Capitaux propres privilégiés	ii)	4 145	4 145	4 145	4 145
Capitaux propres ordinaires	iii)	38 808	31 693	38 808	31 693
		43 183	36 068	123 571	122 642
Total du capital investi		59 634 \$	50 540 \$	365 424 \$	343 696 \$
Ratio d'endettement		17 %	18 %	46 %	43 %

i) Emprunts

Emprunts généraux

AU 30 SEPTEMBRE 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	4,2 %	4,4 %	14	14	10 037 \$	9 147 \$
Facilités renouvelables	— %	— %	5	4	350	—
Coûts de financement différés	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(78)	(70)
Total					10 309 \$	9 077 \$

Au 30 septembre 2021, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 10,0 G\$ (31 décembre 2020 – 9,1 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 14 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 2024 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 55.

L'augmentation des emprunts à terme par rapport à l'exercice précédent est principalement attribuable au financement par obligations vertes d'un montant de 600 M\$ et à la réouverture de nos billets de 2051 pour un montant de 250 M\$ au troisième trimestre de 2021, en raison du raffermissement de notre situation de trésorerie au cours de la période.

Nous avons 350 M\$ de papier commercial en cours au 30 septembre 2021 (31 décembre 2020 – néant). Notre programme de papier commercial est financé au moyen de nos facilités de crédit à terme renouvelables d'une valeur de 2,6 G\$, arrivant à échéance entre 2024 et 2026. Au 30 septembre 2021, un montant de 62 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 30 SEPTEMBRE 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	2,9 %	3,1 %	4	3	4 747 \$	3 378 \$
Énergie renouvelable et transition énergétique	3,1 %	3,9 %	10	13	2 640	2 132
Infrastructures	2,8 %	2,7 %	9	6	3 379	3 158
Capital-investissement	2,6 %	2,4 %	5	3	751	310
Aménagement résidentiel	5,3 %	5,5 %	7	6	1 853	1 790
Total	3,2 %	3,5 %	7	7	13 370 \$	10 768 \$

Les emprunts de filiales comprennent les prélèvements sur les facilités de crédit et la dette à terme avec recours des sociétés liées perpétuelles. 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 la société liée perpétuelle pertinente.

AU 30 SEPTEMBRE 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	3,6 %	3,8 %	4	4	72 488 \$	67 073 \$
Énergie renouvelable et transition énergétique	4,3 %	4,3 %	9	10	18 163	16 353
Infrastructures	3,9 %	4,3 %	6	8	29 969	21 309
Capital-investissement et autres	4,6 %	5,2 %	5	5	21 569	23 333
Aménagement résidentiel	2,8 %	5,1 %	2	3	606	488
Total	3,9 %	4,2 %	5	6	142 795 \$	128 556 \$

Les emprunts grevant des propriétés précises ont augmenté de 14,2 G\$ depuis le 31 décembre 2020. L'augmentation des emprunts est principalement attribuable aux acquisitions au sein de nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique, ainsi qu'aux refinancements effectués dans notre secteur Immobilier.

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 30 septembre 2021, la tranche à taux fixe de notre quote-part de l'encours de la dette, en tenant compte des swaps, se situait à 71 %. 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 30 SEPTEMBRE 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	4,2 %	10 309 \$	4,4 %	9 077 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales	4,0 %	8 476	4,3 %	7 683	1,9 %	4 894	1,7 %	3 085
Emprunts grevant des propriétés précises	4,8 %	53 908	5,2 %	54 699	3,4 %	88 887	3,4 %	73 857
Total	4,6 %	72 693 \$	5,0 %	71 459 \$	3,4 %	93 781 \$	3,4 %	76 942 \$

Participations ne donnant pas le contrôle

En juillet 2021, nous avons conclu la fermeture du capital de BPY et détenons maintenant une participation de 100 % dans l'entreprise. En raison de la fermeture du capital, les participations ne donnant pas le contrôle ont diminué au troisième trimestre de 2021.

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 30 SEPTEMBRE 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	2,2 %	1,8 %	531	531
Total		4,0 %	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 30 septembre 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 30 SEPTEMBRE ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2021	2020 ¹	2021	2020 ¹
En circulation au début de la période	1 506,7	1 511,5	1 510,7	1 509,3
Émises (rachetées)				
Émissions	61,3	—	61,3	—
Rachats	(2,1)	(0,7)	(8,7)	(6,2)
Régimes d'actionnariat à long terme ²	2,1	1,4	4,7	9,0
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	—	0,1	—	0,2
En circulation à la fin de la période	1 568,0	1 512,3	1 568,0	1 512,3
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ² et actions échangeables d'une société liée	82,3	58,6	82,3	58,6
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période	1 650,3	1 570,9	1 650,3	1 570,9

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 69,9 millions d'actions de catégorie A (30 septembre 2020 – 61,5 millions) achetées par des entités consolidées aux fins des régimes d'actionnariat 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 22,3 millions d'actions (30 septembre 2020 – 8,7 millions) pouvant être émises en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au 30 septembre 2021 et au 30 septembre 2020, ce qui se traduit par une réduction nette de 47,6 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (30 septembre 2020 – 52,8 millions).

Au cours du troisième trimestre de 2021, 1,2 million d'options ont été exercées, dont 0,5 million ont été émises au montant net, entraînant l'annulation de 0,7 million d'options dont les droits étaient acquis.

La valeur en trésorerie des options non exercées était de 1,3 G\$ au 30 septembre 2021 (2020 – 1,2 G\$) en fonction du produit qui serait versé au moment de l'exercice des options.

L'émission de 61,3 millions d'actions de catégorie A au cours du trimestre se rapportait principalement à la contrepartie en actions versée dans le cadre de la fermeture du capital de BPY.

Au 12 novembre 2021, 1 568 195 791 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 BPG, 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 14 G\$ ou, compte tenu des engagements d'investisseurs envers nos fonds privés, à 80 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, et aucun emprunt général n'arrivera à échéance avant mars 2024, moment où un montant de 400 M\$ (500 M\$ CA) sera alors exigible. De façon régulière, nous finançons des acquisitions et amorçons de nouvelles stratégies de placement.

Au niveau des sociétés liées perpétuelles, 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 perpétuelles 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 perpétuelles 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 BPG, 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 BPG de 1 G\$. Au 30 septembre 2021, la Société avait financé une tranche de 1,7 G\$ de notre engagement de 2,75 G\$. Le 26 mai 2021, la Société a engagé un montant de 2,5 G\$ relativement à notre quatrième fonds immobilier vedette. Le 3 août 2020, la Société a engagé un montant de 750 M\$ relativement à notre plus récent fonds de crédit axé sur les occasions. Au 30 septembre 2021, la Société avait financé une tranche de 187,5 M\$ de notre engagement de 750 M\$. Les sociétés liées perpétuelles 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 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique						Capital- investissement ¹	Oaktree	Total 2021	Total 2020
	Société ¹	Immobilier ¹	Infrastructures	Capital- investissement ¹	Oaktree					
Trésorerie et actifs financiers, montant net.....	3 042 \$	128 \$	510 \$	732 \$	464 \$	644 \$			5 520 \$	6 823 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées	2 177	1 055	1 955	1 770	1 324	650			8 931	9 194
Liquidités essentielles².....	5 219	1 183	2 465	2 502	1 788	1 294			14 451	16 017
Engagements non appelés dans des fonds privés.....	—	24 303	3 117	11 046	9 450	17 943			65 859	60 594
Total des liquidités²	5 219 \$	25 486 \$	5 582 \$	13 548 \$	11 238 \$	19 237 \$			80 310 \$	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 55.

Au 30 septembre 2021, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 5,2 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 3,0 G\$ et de montants non prélevés sur les facilités de crédit de 2,2 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 perpétuelles et de nos fonds privés, le financement des transactions stratégiques, ainsi que le lancement 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 51. 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 troisième trimestre de 2021, nous avons généré un bénéfice distribuable¹ de 1,2 G\$, qui comprend les éléments suivants :

- un bénéfice tiré des honoraires de 451 M\$;
- les distributions provenant de nos sociétés liées perpétuelles, d'autres placements principaux et de notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux de 572 M\$;
- les montants réalisés, y compris un intéressement aux plus-values réalisé de 146 M\$ et des profits à la cession de placements principaux de 223 M\$; 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 204 M\$ sur ses titres de capitaux propres ordinaires au cours du trimestre clos le 30 septembre 2021 (2020 – 182 M\$).

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2021	2020	2021	2020
Produits sous forme d'honoraires	857 \$	728 \$	2 548 \$	2 069 \$
Coûts directs	(365)	(325)	(1 088)	(971)
	492	403	1 460	1 098
Montants attribuables aux actionnaires ne faisant pas partie de Brookfield.....	(41)	(31)	(113)	(81)
Bénéfice tiré des honoraires¹	451	372	1 347	1 017
Sociétés liées perpétuelles	509	360	1 319	1 101
Trésorerie et actifs financiers généraux	(29)	80	64	214
Autres placements principaux	92	39	155	(67)
Distributions provenant des placements	572	479	1 538	1 248
Emprunts généraux	(111)	(98)	(325)	(282)
Charges générales et impôt	(33)	(37)	(115)	(113)
	(144)	(135)	(440)	(395)
Dividendes sur actions privilégiées.....	(39)	(34)	(119)	(105)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	33	23	89	69
	(150)	(146)	(470)	(431)
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	873	705	2 415	1 834
Montants réalisés				
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net ²	146	27	574 \$	117 \$
Profits à la cession de placements principaux	223	158	1 992	637
Bénéfice distribuable	1 242 \$	890 \$	4 981 \$	2 588 \$

1. Inclut le bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree d'un montant net de 65 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 (2020 – 49 M\$) et d'un montant net de 182 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 (2020 – 129 M\$).
2. Inclut notre quote-part du bénéfice distribuable d'Oaktree attribuable à l'intéressement aux plus-values réalisé.

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

AU 30 SEPTEMBRE 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 perpétuelles						
Brookfield Renewable ⁴	48 %	312,0	1,22	11 602	381 \$	289 \$
Brookfield Infrastructure ⁵	27 %	132,5	2,04	7 466	270	204
Brookfield Business Partners	64 %	94,5	0,25	4 336	24	18
Brookfield Property Group ⁶	100 %	s.o.	s.o.	s.o.	1 300	737
					1 975	1 248
Trésorerie et actifs financiers						
généraux ⁷	Divers	Divers	Divers	3 042	244	64
Autres placements ⁸	Divers	Divers	Divers	Divers	4	5
Total					2 223 \$	1 317 \$

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 30 septembre 2021.
3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 30 septembre 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 55.
4. 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.
5. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BIP et de BIPC.
6. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les distributions de BPG comprennent des dividendes sur actions privilégiées d'un montant minime reçus par la Société (2020 – montant minime).
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 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 PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2021	2020	2021	2020
Activités d'exploitation	2 225 \$	2 227 \$	5 589 \$	5 525 \$
Activités de financement	4 859	3 940	4 940	9 404
Activités d'investissement.....	(5 930)	(7 000)	(8 819)	(12 752)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.....	1 154 \$	(833) \$	1 710 \$	2 177 \$

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 se sont établis à 2,2 G\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, ce qui reflète les solides flux de trésorerie générés par notre entreprise. Compte non tenu de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 386 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison de la croissance selon les biens comparables dans l'ensemble de l'entreprise et de l'apport des filiales acquises, déduction faite des cessions, au cours des 12 derniers mois.

Activités de financement

Les entrées nettes de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 4,9 G\$ au troisième trimestre de 2021, comparativement à 3,9 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des emprunts sans recours contractés par nos filiales, déduction faite des remboursements, de 7,0 G\$;
- un montant net prélevé sur les facilités de crédit sans recours de 2,7 G\$ lié à des emprunts à court terme adossés à des engagements dans des fonds privés; facteurs contrebalancés en partie par :
- un capital remboursé aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite du capital fourni, de 3,6 G\$;
- des distributions de 1,4 G\$ aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle.

Activités d'investissement

Les sorties nettes de trésorerie affectées aux activités d'investissement se sont établies à 5,9 G\$ au troisième trimestre de 2021, comparativement à 7,0 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des acquisitions d'immeubles de placement, déduction faite des cessions, de 2,4 G\$;
- des acquisitions de filiales, déduction faite des cessions, de 1,4 G\$, principalement liées aux acquisitions dans notre secteur Infrastructures;
- des entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite des cessions, de 1,4 G\$;
- des acquisitions d'actifs financiers et autres actifs, déduction faite des cessions, de 420 M\$, principalement en raison des placements dans des titres d'emprunt et des titres de capitaux propres dans l'ensemble de nos secteurs opérationnels, ainsi que des actifs financiers liés à la gestion du risque de change.

Se reporter à la note 4, « Acquisitions d'entités consolidées », des états financiers consolidés pour plus de détails.

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 connus 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 30 septembre 2021 et ci-dessous.

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, nos portefeuilles d'immeubles principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement présentent un taux d'occupation de 91 % et de 88 %, respectivement. 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, 22 de nos immeubles représentant des actifs d'une valeur brute de 16 G\$ ont fait l'objet d'une évaluation externe; les évaluations externes ne s'écartaient pas de plus de 1 % 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 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020.

	Immeubles principaux		Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement		Placements à titre de commanditaire		Moyenne pondérée	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020								
Taux d'actualisation	5,9 %	6,0 %	7,3 %	7,3 %	8,8 %	9,2 %	7,6 %	7,7 %
Taux de capitalisation final.....	4,6 %	4,6 %	5,9 %	5,9 %	6,3 %	6,0 %	5,7 %	5,6 %
Horizon de placement (en années).....	11	11	10	10	13	14	12	12

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 30 septembre 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 30 SEPTEMBRE 2021
(EN MILLIONS)

	Juste valeur	Sensibilité
Immeubles principaux	18 937	1 896
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement.....	25 941	430
Placements à titre de commanditaire	56 507	2 564
Autres immeubles de placement.....	2 108	66
Total.....	103 493 \$	4 956 \$

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 30 septembre 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 de la pandémie 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 perpétuelles.

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, la transition énergétique 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 perpétuelles** désignent BPG, BEP, BEPC, BIP, BIPC et BBU.
- Les **stratégies axées sur des instruments liquides** désignent notre division responsable des titres cotés en bourse. Cette division 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 :

- | | |
|--|---|
| • BBU – Brookfield Business Partners L.P. | • Forest City – Forest City Realty Trust, Inc. |
| • BEP – Brookfield Renewable Partners L.P. | • IPL – Inter Pipeline Ltd. |
| • BEPC – Brookfield Renewable Corporation | • Norbord – Norbord Inc. |
| • BIP – Brookfield Infrastructure Partners L.P. | • Oaktree – Oaktree Capital Management |
| • BIPC – Brookfield Infrastructure Corporation | • Summit DigiTel – Summit Digitel Infrastructure Pvt. Ltd. |
| • BPG – Brookfield Property Group | • TERP – TerraForm Power, Inc. |
| • BPY – Brookfield Property Partners L.P. | • West Fraser – West Fraser Timber Co. |
| • BSREP III – Brookfield Strategic Real Estate Partners III | |

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 perpétuelles, 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 perpétuelles, 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 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ¹	102 960 \$	83 474 \$
Moins :		
Engagements non appelés dans des fonds privés.....	(35 476)	(27 977)
Co-investissements et autres.....	(6 997)	(7 606)
Fonds n'ayant pas encore atteint le rendement privilégié cible	(14 054)	(16 360)
Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés	46 433 \$	31 531 \$

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 perpétuelles, les fonds privés et les stratégies axées sur des instruments liquides 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 liés aux stratégies axées sur des instruments liquides ainsi qu'aux émissions de titres de capitaux propres de nos sociétés liées perpétuelles.
- **Sorties** : représentent les distributions et les rachats de capital relatifs au capital lié aux stratégies axées sur des instruments liquides.
- **Distributions** : représentent les distributions trimestrielles des sociétés liées perpétuelles 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 perpétuelles et les stratégies axées sur des instruments liquides selon 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 perpétuelles, 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 recevrons 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, selon une estimation, à 8 % du solde de clôture à la fin du trimestre considéré. 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 BEP et BIP et elles représentent une partie des distributions payées par les sociétés liées perpétuelles 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.

	Taux de distribution courant ¹	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) ²	Distributions incitatives
AU 30 SEPTEMBRE 2021			
Brookfield Infrastructure (« BIP ») ³	2,04 \$	0,73 \$ / 0,79 \$	15 % / 25 %
Brookfield Renewable (« BEP ») ⁴	1,22	0,80 / 0,90	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.

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 PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres				Périodes de neuf mois			
	Total		Par action		Total		Par action	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Bénéfice net (perte nette).....	2 722 \$	542 \$	1,66 \$	0,34 \$	8 927 \$	(1 108) \$	5,60 \$	(0,75) \$
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	307	602	0,19	0,39	923	2 793	0,59	1,85
Variations de la juste valeur	(700)	31	(0,43)	0,02	(3 171)	1 598	(2,02)	1,06
Amortissements	1 617	1 470	1,00	0,96	4 698	4 255	2,99	2,81
Impôt différé.....	428	21	0,27	0,01	918	93	0,58	0,06
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	255	161	0,15	0,10	2 467	723	1,57	0,48
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO	(3 221)	(1 788)	(1,99)	(1,17)	(8 933)	(5 270)	(5,68)	(3,58)
Total des FTO.....	1 408 \$	1 039 \$	0,85 \$	0,65 \$	5 829 \$	3 084 \$	3,63 \$	1,93 \$

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 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.

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 perpétuelles, 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 perpétuelles : sont gagnés sur le total du capital investi ou sur la valeur liquidative de nos sociétés liées perpétuelles, ce qui comprend notre participation. Les honoraires de gestion de base pour BEP comprennent des honoraires trimestriels fixes d'un montant de 5 M\$, ainsi que des honoraires additionnels de 1,25 % si le capital investi augmente au-delà du capital investi initialement de 8 G\$. Les honoraires de gestion de base pour BIP et BBU s'établissent à 1,25 % du total du capital investi. Les honoraires de gestion de base pour BPG correspondent à 1,05 % de la valeur liquidative, excluant ses participations dans des fonds privés et ses placements qui étaient détenus directement par Brookfield avant la récente fermeture du capital de BPY. Le capital investi des sociétés liées perpétuelles se répartissait ainsi au 30 septembre 2021 : 29,0 G\$ pour BEP et BEPC, 31,4 G\$ pour BIP et BIPC, 7,2 G\$ pour BBU et 20,4 G\$ pour BPG.

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 liés aux stratégies axées sur des instruments liquides 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 liés aux stratégies axées sur des instruments liquides sont habituellement calculés annuellement. Les honoraires en fonction du rendement ne sont pas assujettis à une disposition de récupération.

Intéressement aux plus-values : désigne 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 assujéti 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 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Intéressement aux plus-values réalisé ¹	304 \$	42 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé.....	(123)	(13)
	181	29
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à BAM.....	(35)	(2)
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	146 \$	27 \$

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 188 M\$ relatif à Oaktree (2020 – 8 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-dessus.

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 30 SEPTEMBRE (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.....	16 972 \$	1,4 x	20 %	22 %
Infrastructures.....	23 691	1,5 x	20 %	16 %
Capital-investissement.....	5 770	2,0 x	20 %	16 %
	<u>46 433 \$</u>			
2020				
Immobilier.....	8 911 \$	1,5 x	20 %	16 %
Infrastructures.....	20 377	1,4 x	20 %	17 %
Capital-investissement.....	2 243	2,9 x	20 %	18 %
	<u>31 531 \$</u>			

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 %. Habituellement, les fonds engagent des charges liées aux fonds qui représentent environ 0,35 % des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values sur une base annuelle.
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					
	30 septembre 2021	30 juin 2021	Variation	30 septembre 2020	30 juin 2020	Variation
Immobilier.....	1 591 \$	1 193 \$	398 \$	751 \$	640 \$	111 \$
Infrastructures.....	1 851	1 825	26	1 288	1 095	193
Capital-investissement.....	923	879	44	752	552	200
Oaktree.....	1 532	1 432	100	728	645	83
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent.....	5 897	5 329	568	3 519	2 932	587
Moins : charges connexes ¹	(1 930)	(1 823)	(107)	(1 238)	(1 032)	(206)
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net.....	<u>3 967 \$</u>	<u>3 506 \$</u>	461	<u>2 281 \$</u>	<u>1 900 \$</u>	381
Ajouter : intéressement aux plus-values réalisé, montant net.....			146			27
Intéressement aux plus-values latent, montant net.....			<u>607 \$</u>			<u>408 \$</u>

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 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 perpétuelles 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 personnes 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 transition énergétique 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 et transition énergétique 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 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020
(EN MILLIONS)

	Note	2021	2020
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	11 343 \$	9 933 \$
Autres actifs financiers	5, 6	17 646	17 730
Débiteurs et autres actifs.....	5, 6	20 272	18 928
Stocks	6	11 620	10 360
Actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	7	3 474	5 917
Placements mis en équivalence.....	8	43 267	41 327
Immeubles de placement	9	103 493	96 782
Immobilisations corporelles.....	10	107 761	100 009
Immobilisations incorporelles		26 056	24 658
Goodwill.....		16 999	14 714
Actifs d'impôt différé.....		3 493	3 338
Total de l'actif.....		365 424 \$	343 696 \$
Passif et capitaux propres			
Emprunts généraux	5, 6	10 309 \$	9 077 \$
Créditeurs et autres passifs	5, 6	52 087	50 682
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	7	1 773	2 359
Emprunts sans recours d'entités gérées	5, 6	156 165	139 324
Passifs d'impôt différé.....		17 729	15 913
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....	5	3 790	3 699
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés		4 145	4 145
Participations ne donnant pas le contrôle.....		80 618	86 804
Capitaux propres ordinaires.....	12	38 808	31 693
Total des capitaux propres		123 571	122 642
Total du passif et des capitaux propres.....		365 424 \$	343 696 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

(NON AUDITÉ) POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Note	Trimestres		Périodes de neuf mois	
		2021	2020	2021	2020
Produits.....	13	19 248 \$	16 249 \$	53 944 \$	45 664 \$
Coûts directs		(14 751)	(12 372)	(40 932)	(34 527)
Autres produits et profits		1 123	34	3 078	304
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	8	662	139	1 818	(704)
Charges					
Intérêts		(1 899)	(1 757)	(5 560)	(5 324)
Charges générales		(27)	(25)	(86)	(74)
Variations de la juste valeur.....	14	700	(31)	3 171	(1 598)
Amortissements		(1 617)	(1 470)	(4 698)	(4 255)
Impôt sur le résultat		(717)	(225)	(1 808)	(594)
Bénéfice net (perte nette)		2 722 \$	542 \$	8 927 \$	(1 108) \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires.....		797 \$	172 \$	2 848 \$	(777) \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....		1 925	370	6 079	(331)
		2 722 \$	542 \$	8 927 \$	(1 108) \$
Bénéfice net (perte nette) par action :					
Dilué	12	0,47 \$	0,10 \$	1,72 \$	(0,53) \$
De base	12	0,49	0,10	1,78	(0,53)

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(NON AUDITÉ)

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE

(EN MILLIONS)

		Trimestres		Périodes de neuf mois	
	Note	2021	2020	2021	2020
Bénéfice net (perte nette).....		2 722 \$	542 \$	8 927 \$	(1 108) \$
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global					
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net					
Contrats financiers et contrats de vente d'énergie		(163)	62	126	(574)
Titres négociables		(36)	(111)	95	29
Placements mis en équivalence.....	8	(1)	45	80	(141)
Écart de change.....		(1 451)	531	(1 537)	(4 212)
Impôt sur le résultat		36	(1)	36	27
		(1 615)	526	(1 200)	(4 871)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net					
Réévaluation des immobilisations corporelles.....	10	65	23	(316)	(222)
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite		—	(2)	48	(7)
Placements mis en équivalence.....	8	(2)	(2)	(2)	(222)
Titres négociables		(31)	82	484	202
Impôt sur le résultat		(206)	(17)	(426)	(77)
		(174)	84	(212)	(326)
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global		(1 789)	610	(1 412)	(5 197)
Bénéfice global (perte globale).....		933 \$	1 152 \$	7 515 \$	(6 305) \$
Attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires					
Bénéfice net (perte nette).....		797 \$	172 \$	2 848 \$	(777) \$
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global...		(440)	271	(210)	(1 213)
Bénéfice global (perte globale).....		357 \$	443 \$	2 638 \$	(1 990) \$
Participations ne donnant pas le contrôle					
Bénéfice net (perte nette).....		1 925 \$	370 \$	6 079 \$	(331) \$
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global...		(1 349)	339	(1 202)	(3 984)
Bénéfice global (perte globale).....		576 \$	709 \$	4 877 \$	(4 315) \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(NON AUDITÉ) POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2021 (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 30 juin 2021	7 385 \$	302 \$	16 168 \$	3 595 \$	6 786 \$	(1 879) \$	1 012 \$	33 369 \$	4 145 \$	88 423 \$	125 937 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	797	—	—	—	—	797	—	1 925	2 722
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	20	(427)	(33)	(440)	—	(1 349)	(1 789)
Bénéfice global (perte globale)	—	—	797	—	20	(427)	(33)	357	—	576	933
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(204)	—	—	—	—	(204)	—	—	(204)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(36)	—	—	—	—	(36)	—	—	(36)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 351)	(1 351)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats	3 137	(8)	—	—	—	—	—	3 129	—	(3 640)	(511)
Rémunération fondée sur des actions	—	17	(12)	—	—	—	—	5	—	—	5
Changements de participation	—	—	104	2 170	(80)	2	(8)	2 188	—	(3 390)	(1 202)
Total des variations au cours de la période	3 137	9	649	2 170	(60)	(425)	(41)	5 439	—	(7 805)	(2 366)
Solde au 30 septembre 2021	10 522 \$	311 \$	16 817 \$	5 765 \$	6 726 \$	(2 304) \$	971 \$	38 808 \$	4 145 \$	80 618 \$	123 571 \$

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) POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2020 (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 30 juin 2020	7 345 \$	267 \$	14 723 \$	1 178 \$	7 449 \$	(3 225) \$	188 \$	27 925 \$	4 145 \$	78 996 \$	111 066 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	172	—	—	—	—	172	—	370	542
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	—	5	205	61	271	—	339	610
Bénéfice global	—	—	172	—	5	205	61	443	—	709	1 152
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(182)	—	—	—	—	(182)	—	—	(182)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(34)	—	—	—	—	(34)	—	—	(34)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 173)	(1 173)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats	15	(6)	(14)	—	—	—	—	(5)	—	3 293	3 288
Rémunération fondée sur des actions	—	15	(1)	—	—	—	—	14	—	—	14
Changements de participation	—	—	157	1 149	(716)	117	138	845	—	(1 669)	(824)
Total des variations au cours de la période	15	9	98	1 149	(711)	322	199	1 081	—	1 160	2 241
Solde au 30 septembre 2020	7 360 \$	276 \$	14 821 \$	2 327 \$	6 738 \$	(2 903) \$	387 \$	29 006 \$	4 145 \$	80 156 \$	113 307 \$

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) POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2021 (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	—	—	2 848	—	—	—	—	2 848	—	6 079	8 927
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global	—	—	—	—	(96)	(334)	220	(210)	—	(1 202)	(1 412)
Bénéfice global (perte globale).....	—	—	2 848	—	(96)	(334)	220	2 638	—	4 877	7 515
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(1 134)	—	—	—	—	(1 134)	—	—	(1 134)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(111)	—	—	—	—	(111)	—	—	(111)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(6 701)	(6 701)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats	3 154	(25)	(288)	—	—	—	—	2 841	—	(849)	1 992
Rémunération fondée sur des actions	—	51	(16)	—	—	—	—	35	—	—	35
Changements de participation.....	—	—	340	3 074	(708)	163	(23)	2 846	—	(3 513)	(667)
Total des variations au cours de la période.....	3 154	26	1 639	3 074	(804)	(171)	197	7 115	—	(6 186)	929
Solde au 30 septembre 2021	10 522 \$	311 \$	16 817 \$	5 765 \$	6 726 \$	(2 304) \$	971 \$	38 808 \$	4 145 \$	80 618 \$	123 571 \$

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) POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2020 (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 :											
Perte nette	—	—	(777)	—	—	—	—	(777)	—	(331)	(1 108)
Autres éléments de perte globale	—	—	—	—	(53)	(1 066)	(94)	(1 213)	—	(3 984)	(5 197)
Perte globale.....	—	—	(777)	—	(53)	(1 066)	(94)	(1 990)	—	(4 315)	(6 305)
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(545)	—	—	—	—	(545)	—	—	(545)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(105)	—	—	—	—	(105)	—	—	(105)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(4 638)	(4 638)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats	55	(54)	(196)	—	—	—	—	(195)	—	10 190	9 995
Rémunération fondée sur des actions	—	44	(31)	—	—	—	—	13	—	—	13
Changements de participation.....	—	—	449	1 317	(1 085)	180	99	960	—	(2 914)	(1 954)
Total des variations au cours de la période.....	55	(10)	(1 205)	1 317	(1 138)	(886)	5	(1 862)	—	(1 677)	(3 539)
Solde au 30 septembre 2020	7 360 \$	276 \$	14 821 \$	2 327 \$	6 738 \$	(2 903) \$	387 \$	29 006 \$	4 145 \$	80 156 \$	113 307 \$

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 PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

(NON AUDITÉ) POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)		Trimestres		Périodes de neuf mois	
	Note	2021	2020	2021	2020
Activités d'exploitation					
Bénéfice net (perte nette)		2 722 \$	542 \$	8 927 \$	(1 108) \$
Autres produits et profits		(1 123)	(34)	(3 078)	(304)
Quote-part des bénéfices non distribués des placements mis en équivalence		(287)	241	(552)	1 569
Variations de la juste valeur	14	(700)	31	(3 171)	1 598
Amortissements		1 617	1 470	4 698	4 255
Impôt différé		428	21	918	93
Investissements dans les stocks de propriétés résidentielles		(121)	3	(188)	(164)
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement.....		(311)	(47)	(1 965)	(414)
		<u>2 225</u>	<u>2 227</u>	<u>5 589</u>	<u>5 525</u>
Activités de financement					
Emprunts généraux contractés		853	492	1 350	1 826
Emprunts généraux remboursés		—	—	(526)	(251)
Papier commercial et emprunts bancaires, montant net		350	—	350	—
Emprunts sans recours contractés		21 942	7 498	44 768	24 152
Emprunts sans recours remboursés		(14 958)	(6 028)	(34 447)	(20 022)
Facilités de crédit sans recours, montant net.....		2 685	432	3 359	(441)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales émis.....		—	—	—	195
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales rachetés ..		—	(219)	(248)	(243)
Dépôts de parties liées convenus		—	—	802	—
Dépôts de parties liées remboursés		(557)	—	(557)	—
Capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		2 100	4 981	9 560	12 999
Capital remboursé aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(5 740)	(1 688)	(10 409)	(2 809)
Remboursement d'obligations locatives		(227)	(123)	(811)	(394)
Émissions d'actions ordinaires.....		2	5	17	10
Rachats d'actions ordinaires		—	(21)	(322)	(330)
Distributions aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle ..		(1 351)	(1 173)	(6 701)	(4 638)
Distributions aux actionnaires.....		(240)	(216)	(1 245)	(650)
		<u>4 859</u>	<u>3 940</u>	<u>4 940</u>	<u>9 404</u>
Activités d'investissement					
Acquisitions					
Immeubles de placement.....		(3 309)	(1 143)	(7 798)	(3 224)
Immobilisations corporelles.....		(1 401)	(882)	(4 340)	(2 874)
Placements mis en équivalence.....		(509)	(1 671)	(1 697)	(3 400)
Actifs financiers et autres actifs		(8 378)	(6 035)	(24 336)	(17 646)
Acquisition de filiales		(3 158)	(3 348)	(5 931)	(3 404)
Cessions					
Immeubles de placement.....		959	228	4 559	772
Immobilisations corporelles.....		45	41	128	96
Placements mis en équivalence.....		205	47	1 379	137
Actifs financiers et autres actifs		7 958	5 659	23 484	15 863
Cession de filiales		1 799	281	5 491	1 243
Liquidités et dépôts soumis à restrictions		(141)	(177)	242	(315)
		<u>(5 930)</u>	<u>(7 000)</u>	<u>(8 819)</u>	<u>(12 752)</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie					
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		1 154	(833)	1 710	2 177
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente.....		(170)	(25)	(198)	(4)
Écart de réévaluation de change.....		(100)	58	(102)	(228)
Solde au début de la période		10 459	9 523	9 933	6 778
Solde à la fin de la période.....		<u>11 343 \$</u>	<u>8 723 \$</u>	<u>11 343 \$</u>	<u>8 723 \$</u>

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 et la transition énergétique, 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 il 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 30 septembre 2021, le capital de la Société totalisait 53,5 G\$ (31 décembre 2020 – 45,1 G\$) et il était calculé comme suit :

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 151 \$	1 283 \$
Autres actifs financiers	3 307	3 809
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés	42 623	33 732
Autres actifs et passifs de la Société	6 411	6 321
Capital de la Société	<u>53 492 \$</u>	<u>45 145 \$</u>
Le capital de la Société comprend les éléments suivants :		
Capitaux propres ordinaires	38 808 \$	31 693 \$
Actions privilégiées	4 145	4 145
Participation ne donnant pas le contrôle	230	230
Emprunts généraux	10 309	9 077
	<u>53 492 \$</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 30 septembre 2021.

AU 30 SEPTEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	La Société	Placements gérés	Élimination	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 151 \$	10 192 \$	— \$	11 343 \$
Autres actifs financiers	3 307	14 339	—	17 646
Débiteurs et autres actifs ¹	2 686	18 538	(952)	20 272
Stocks	2	11 618	—	11 620
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	3 474	—	3 474
Placements mis en équivalence.....	6 262	37 005	—	43 267
Immeubles de placement	16	103 477	—	103 493
Immobilisations corporelles.....	178	107 583	—	107 761
Immobilisations incorporelles.....	229	25 827	—	26 056
Goodwill	361	16 638	—	16 999
Actifs d'impôt différé	2 200	1 293	—	3 493
Créditeurs et autres passifs ¹	(5 159)	(47 880)	952	(52 087)
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	—	(1 773)	—	(1 773)
Passifs d'impôt différé.....	(238)	(17 491)	—	(17 729)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	(126)	(3 664)	—	(3 790)
Total.....	10 869	279 176	—	290 045
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés ²	42 623	—	(42 623)	—
Capital de la Société	53 492	279 176	(42 623)	290 045
Moins :				
Emprunts généraux	10 309	—	—	10 309
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	—	156 165	—	156 165
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés	4 145	—	—	4 145
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	230	80 388	—	80 618
Capitaux propres ordinaires.....	38 808 \$	42 623 \$	(42 623) \$	38 808 \$

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 952 M\$ et de 952 M\$, 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 opérationnels Immobilier, Infrastructures, Énergie renouvelable et transition énergétique, 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 10 novembre 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 30 septembre 2021 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date.

c) Normes comptables adoptées récemment

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 entraient 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 taux interbancaires offerts (les « TIO »), et elles 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 plafonds établis en fonction des TIO, et 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 et son information financière.

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 et son information financière.

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 axées sur des instruments perpétuels et de nos stratégies axées sur des instruments liquides, 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 principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ainsi que de notre quote-part des placements à titre de commanditaire, qui figurent dans nos fonds privés
- iv) Les activités liées au secteur *Énergie renouvelable et transition énergétique* 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 perpétuelles, de nos fonds privés et de nos comptes liés à nos stratégies axées sur des instruments liquides. 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 30 SEPTEMBRE 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	77 \$	(8) \$	2 572 \$	1 068 \$	3 016 \$	11 976 \$	547 \$	19 248 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	1 084	(7)	8	—	1	84	—	1 170	i)
Produits sectoriels	1 161	(15)	2 580	1 068	3 017	12 060	547	20 418	
FTO des placements mis en équivalence ¹	112	21	192	53	415	123	53	969	ii)
Charges d'intérêts	—	(111)	(808)	(226)	(376)	(363)	(15)	(1 899)	iii)
Impôt exigible	—	(6)	(45)	(22)	(93)	(119)	(4)	(289)	iv)
FTO ¹	597	(151)	147	58	248	433	76	1 408	v)
Capitaux propres ordinaires	4 887	(8 701)	30 010	4 260	2 293	3 502	2 557	38 808	
Placements mis en équivalence	4 478	1 784	22 243	1 548	9 780	3 088	346	43 267	
Entrées d'actifs non courants ²	—	83	5 275	421	15 226	1 286	(5)	22 286	

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 30 septembre 2021, des produits d'Oaktree de 457 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 30 SEPTEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	61 \$	199 \$	2 194 \$	957 \$	2 320 \$	9 923 \$	595 \$	16 249 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	709	(2)	8	—	3	168	—	886	i)
Produits sectoriels	770	197	2 202	957	2 323	10 091	595	17 135	
FTO des placements mis en équivalence ¹	52	(8)	187	4	307	188	11	741	ii)
Charges d'intérêts	—	(99)	(767)	(216)	(284)	(385)	(6)	(1 757)	iii)
Impôt exigible	—	(13)	(2)	(13)	(72)	(102)	(2)	(204)	iv)
FTO ¹	399	(44)	90	64	244	249	37	1 039	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	—	41	1 958	150	7 401	589	9	10 148	

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 30 septembre 2020, des produits d'Oaktree de 240 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.

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	245 \$	172 \$	6 892 \$	3 436 \$	8 632 \$	32 822 \$	1 745 \$	53 944 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	3 623	(14)	24	—	5	367	—	4 005	i)
Produits sectoriels	3 868	158	6 916	3 436	8 637	33 189	1 745	57 949	
FTO des placements mis en équivalence ¹	423	44	527	130	1 243	296	78	2 741	ii)
Charges d'intérêts	—	(319)	(2 332)	(662)	(1 110)	(1 088)	(49)	(5 560)	iii)
Impôt exigible	—	(30)	(77)	(60)	(283)	(431)	(9)	(890)	iv)
FTO ¹	1 921	(245)	586	969	695	1 762	141	5 829	v)
Entrées d'actifs non courants ²	—	943	14 927	3 669	16 568	3 747	72	39 926	

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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, des produits d'Oaktree de 1,7 G\$ 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.

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 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	177 \$	407 \$	6 657 \$	3 022 \$	6 689 \$	27 262 \$	1 450 \$	45 664 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	2 142	(19)	23	—	5	433	—	2 584	i)
Produits sectoriels.....	2 319	388	6 680	3 022	6 694	27 695	1 450	48 248	
FTO des placements mis en équivalence ¹	171	(32)	604	19	926	384	17	2 089	ii)
Charges d'intérêts.....	—	(283)	(2 364)	(664)	(836)	(1 159)	(18)	(5 324)	iii)
Impôt exigible.....	—	(52)	(17)	(29)	(188)	(200)	(15)	(501)	iv)
FTO ¹	1 134	(177)	398	696	465	551	17	3 084	v)
Entrées d'actifs non courants ²	64	128	5 835	1 345	8 210	2 919	40	18 541	

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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, des produits d'Oaktree de 837 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 30 septembre 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 1,1 G\$ (2020 – 709 M\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 77 M\$ (2020 – 167 M\$) et d'autres produits totalisant un bénéfice net de 9 M\$ (2020 – 10 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation afin de calculer les produits consolidés de la société.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 3,6 G\$ (2020 – 2,1 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 356 M\$ (2020 – 431 M\$) et d'autres produits totalisant un bénéfice net de 26 M\$ (2020 – 11 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 PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice (perte) consolidé comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	662 \$	139 \$	1 818 \$	(704) \$
Éléments ne faisant pas partie des FTO des placements mis en équivalence ¹	307	602	923	2 793
FTO des placements mis en équivalence	969 \$	741 \$	2 741 \$	2 089 \$

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 30 septembre 2021, l'ajustement des charges d'intérêts est composé des intérêts sur les prêts conclus entre les entités consolidées totalisant 5 M\$ (2020 – néant), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation, ainsi que les produits connexes.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, l'ajustement des charges d'intérêts est composé des intérêts sur les prêts conclus entre les entités consolidées totalisant 23 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.

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2021	2020	2021	2020
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)				
Charge d'impôt exigible	(289) \$	(204) \$	(890) \$	(501) \$
Charge d'impôt différé	(428)	(21)	(918)	(93)
Charge d'impôt.....	(717) \$	(225) \$	(1 808) \$	(594) \$

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.

	Note	Trimestres		Périodes de neuf mois	
		2021	2020	2021	2020
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)					
Bénéfice net (perte nette).....		2 722 \$	542 \$	8 927 \$	(1 108) \$
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 ..		307	602	923	2 793
Variations de la juste valeur		(700)	31	(3 171)	1 598
Amortissements		1 617	1 470	4 698	4 255
Impôt différé.....		428	21	918	93
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	vi)	255	161	2 467	723
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO.....		(3 221)	(1 788)	(8 933)	(5 270)
Total des FTO.....		1 408 \$	1 039 \$	5 829 \$	3 084 \$

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 255 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 (2020 – 161 M\$), montant qui comprend une tranche de 239 M\$ qui a trait à des périodes précédentes (2020 – perte de 12 M\$), une tranche de néant comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2020 – 161 M\$) et un profit de 16 M\$ comptabilisé dans les variations de la juste valeur (2020 – 12 M\$).

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 2,5 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 (2020 – 723 M\$), montant qui comprend une tranche de 1,7 G\$ qui a trait à des périodes précédentes (2020 – 26 M\$), une tranche de 751 M\$ comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2020 – 695 M\$) et un profit de 36 M\$ comptabilisé dans les variations de la juste valeur (2020 – 2 M\$).

d) Répartition géographique

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2021	2020	2021	2020
États-Unis	4 939 \$	4 539 \$	13 962 \$	13 189 \$
Canada	1 857	1 580	5 146	4 393
Royaume-Uni	5 815	4 296	15 347	11 709
Brésil.....	955	845	2 654	2 471
Europe.....	2 021	1 688	5 923	4 557
Australie	1 456	1 425	4 378	4 036
Inde	676	290	1 878	715
Colombie	466	430	1 394	1 307
Autres pays d'Asie.....	635	557	1 942	1 566
Autres	428	599	1 320	1 721
	19 248 \$	16 249 \$	53 944 \$	45 664 \$

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

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	2021	2020
États-Unis	163 169 \$	159 684 \$
Canada	51 710	36 403
Royaume-Uni	34 882	31 598
Brésil.....	21 372	20 675
Europe.....	22 913	22 267
Australie	20 361	22 000
Inde	21 095	21 438
Colombie	10 021	10 919
Autres pays d'Asie.....	11 265	9 343
Autres	8 636	9 369
	365 424 \$	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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Aucun changement significatif n'a été apporté aux répartitions provisoires.

AU 30 SEPTEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique				
	Infrastructures	Immobilier	Capital- investissement et autres	Total	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	169 \$	69 \$	2 \$	77 \$	317 \$
Débiteurs et autres actifs	412	102	100	121	735
Stocks	22	2	6	160	190
Placements mis en équivalence	—	7	—	46	53
Immeubles de placement	—	988	—	—	988
Immobilisations corporelles	10 469	2 243	2 356	88	15 156
Immobilisations incorporelles	3 011	3	—	339	3 353
Goodwill	2 021	—	100	764	2 885
Actifs d'impôt différé	12	—	—	—	12
Total de l'actif	16 116	3 414	2 564	1 595	23 689
Moins :					
Créditeurs et autres passifs	(1 078)	(126)	(161)	(352)	(1 717)
Emprunts sans recours	(6 401)	(1 453)	(975)	(102)	(8 931)
Passifs d'impôt différé	(1 407)	—	—	(108)	(1 515)
Participations ne donnant pas le contrôle ¹	(2 176)	(3)	—	(12)	(2 191)
	(11 062)	(1 582)	(1 136)	(574)	(14 354)
Actifs nets acquis	5 054 \$	1 832 \$	1 428 \$	1 021 \$	9 335 \$
Contrepartie ²	5 054 \$	1 832 \$	1 428 \$	1 021 \$	9 335 \$

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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, Brookfield a acquis des actifs d'un total de 23,7 G\$ et repris des passifs et des participations ne donnant pas le contrôle d'un total de 14,4 G\$ dans le cadre de regroupements d'entreprises. La contrepartie totale transférée dans le cadre des regroupements d'entreprises s'est chiffrée à 9,3 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 936 M\$ et une perte nette de 24 M\$ en 2021 découlant des entreprises acquises dans le cadre des acquisitions conclues au cours des neuf premiers mois. Si les acquisitions avaient eu lieu au début de l'exercice, leur apport au total des produits et au bénéfice net se serait élevé à 3,1 G\$ et à 104 M\$, respectivement.

Infrastructures

Le 20 août 2021, une filiale de la société a acquis, de concert avec des partenaires institutionnels, une participation effective de 69 % dans Inter Pipeline Ltd. (« IPL »). La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à environ 4,7 G\$, composée d'un montant en trésorerie de 1,9 G\$, de parts de société en commandite échangeables de BIPC de 0,2 G\$, d'actions échangeables de BIPC de 1,1 G\$, d'une dette de 0,9 G\$ contractée au moment de la clôture et d'une participation existante de 10 % d'une valeur de 0,6 G\$ à la date d'acquisition. 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 1,8 G\$ et à 93 M\$, respectivement.

Après l'acquisition initiale, soit pendant la période allant du 25 août 2021 au 3 septembre 2021, une filiale de la société a acquis, de concert avec des partenaires institutionnels, une participation additionnelle de 7 % dans IPL, portant ainsi notre participation dans l'entreprise à environ 76 %, contre un montant approximatif de 530 M\$. Cette acquisition a été financée au moyen d'un montant en trésorerie d'environ 440 M\$, de parts de société en commandite échangeables de BIPC de 11 M\$ et d'actions échangeables de BIPC de 79 M\$.

Immobilier

Le 16 juin 2021, par l'intermédiaire de notre fonds BSREP III, nous avons acquis un portefeuille d'actifs scientifiques de développement et d'exploitation, de parcs d'affaires axés sur l'innovation et d'actifs logistiques au Royaume-Uni. La contrepartie totale payée pour le portefeuille s'est élevée à 990 M\$, composée de fonds en caisse de 352 M\$, le montant résiduel étant financé au moyen d'emprunts sans recours obtenus au moment de la clôture. 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 26 M\$ et à 61 M\$, respectivement.

Le 30 juin 2021, une filiale de la société a obtenu le contrôle d'un portefeuille d'hôtels à services restreints après avoir converti ses titres de capitaux propres privilégiés évalués à environ 472 M\$ et être devenue détentrice de la totalité des actions ordinaires. 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 256 M\$ et à 105 M\$, respectivement.

Énergie renouvelable et transition énergétique

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 216 M\$ et à 21 M\$, respectivement.

Capital-investissement

Le 31 août 2021, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans un distributeur de premier plan de solutions d'énergie solaire sur le marché de la production d'énergie décentralisée au Brésil. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 622 M\$, composée d'une contrepartie en trésorerie de 295 M\$ et d'une contrepartie éventuelle de 331 M\$ relative à l'atteinte de cibles de rendement à court terme payable à l'ancien actionnaire, déduction faite d'actifs de 4 M\$ transférés au vendeur. 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 373 M\$ et à 63 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 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020.

	2021		2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 343 \$	11 343 \$	9 933 \$	9 933 \$
Autres actifs financiers				
Obligations d'État.....	2 309	2 309	2 651	2 651
Obligations de sociétés	2 858	2 858	3 599	3 599
Titres à revenu fixe et autres.....	3 107	3 107	2 270	2 270
Actions ordinaires et bons de souscription	6 896	6 896	6 514	6 514
Prêts et effets à recevoir.....	2 476	2 476	2 696	2 696
	17 646	17 646	17 730	17 730
Débiteurs et autres actifs.....	14 648	14 648	13 672	13 672
	43 637 \$	43 637 \$	41 335 \$	41 335 \$
Passifs financiers				
Emprunts généraux	10 309 \$	12 004 \$	9 077 \$	10 540 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées				
Emprunts grevant des propriétés précises.....	142 795	144 956	128 556	131 099
Emprunts de filiales.....	13 370	13 703	10 768	11 085
	156 165	158 659	139 324	142 184
Créditeurs et autres passifs	43 469	43 469	41 117	41 117
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	3 790	3 790	3 699	3 699
	213 733 \$	217 922 \$	193 217 \$	197 540 \$

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020
(EN MILLIONS)

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 30 SEPTEMBRE 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.....	209 \$	2 100 \$	— \$	7 \$	2 644 \$	— \$
Obligations de sociétés	343	2 025	392	192	2 764	286
Titres à revenu fixe et autres.....	749	1 797	469	867	912	491
Actions ordinaires et bons de souscription.....	4 889	714	1 293	4 548	577	1 389
Prêts et effets à recevoir.....	—	—	21	—	42	68
Débiteurs et autres actifs.....	6	2 147	73	50	1 581	135
	6 196 \$	8 783 \$	2 248 \$	5 664 \$	8 520 \$	2 369 \$
Passifs financiers						
Créditeurs et autres passifs.....	88 \$	4 553 \$	1 029 \$	75 \$	5 090 \$	724 \$
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	—	126	1 173	—	77	1 380
	88 \$	4 679 \$	2 202 \$	75 \$	5 167 \$	2 104 \$

Aucun transfert entre les niveaux 1, 2 ou 3 n'a eu lieu au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 30 septembre 2021	Techniques d'évaluation et principales données d'entrée
Type d'actif ou de passif		
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs).....	2 147 \$/ (4 553) \$	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	6 636	Modèles d'évaluation basés sur des données de marché observables
Parts rachetables de fonds (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales)....	(126)	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 30 septembre 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	469 \$	Flux de trésorerie actualisés	- Flux de trésorerie futurs - Taux d’actualisation	- 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	392	Flux de trésorerie actualisés	- Flux de trésorerie futurs - Taux d’actualisation	- 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	1 293	Flux de trésorerie actualisés	- Flux de trésorerie futurs - Taux d’actualisation	- 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 Scholes	- Volatilité - Durée jusqu’à l’échéance	- 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)...	(1 173)	Flux de trésorerie actualisés	- Flux de trésorerie futurs - Taux d’actualisation - Taux de capitalisation final - Horizon de placement	- 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/crédoiteurs)	73/ (1 029)	Flux de trésorerie actualisés	- Flux de trésorerie futurs - Taux d’actualisation	- 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 les périodes closes le 30 septembre 2021.

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CETTE DATE (EN MILLIONS)				
Solde au début de la période	2 257 \$	2 072 \$	2 369 \$	2 104 \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net	43	(89)	157	(87)
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global ¹	(16)	(109)	(29)	(90)
Entrées, déduction faite des cessions	(36)	328	(249)	275
Solde à la fin de la période	2 248 \$	2 202 \$	2 248 \$	2 202 \$

1. Comprend l'écart de change.

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

a) Actifs

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Autres actifs financiers		Débiteurs et autres actifs		Stocks	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Tranche courante	7 419 \$	5 483 \$	14 997 \$	14 187 \$	7 141 \$	6 337 \$
Tranche non courante.....	10 227	12 247	5 275	4 741	4 479	4 023
	17 646 \$	17 730 \$	20 272 \$	18 928 \$	11 620 \$	10 360 \$

b) Passifs

AU 30 SEPTEMBRE 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 ¹	29 076 \$	25 857 \$	350 \$	— \$	24 403 \$	21 287 \$
Tranche non courante.....	23 011	24 825	9 959	9 077	131 762	118 037
	52 087 \$	50 682 \$	10 309 \$	9 077 \$	156 165 \$	139 324 \$

1. La tranche courante des emprunts généraux comprend 350 M\$ de papier commercial à court terme qui est adossé à la facilité de crédit générale renouvelable.

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 30 SEPTEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	Infrastructures	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique et autres	Total
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	190 \$	6 \$	8 \$	204 \$
Débiteurs et autres actifs.....	110	118	4	232
Placements mis en équivalence.....	—	137	—	137
Immobilisations corporelles.....	276	15	67	358
Immobilisations incorporelles.....	695	—	—	695
Autres actifs à long terme	23	1 816	—	1 839
Actifs d’impôt différé	9	—	—	9
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	1 303 \$	2 092 \$	79 \$	3 474 \$
Passif				
Créditeurs et autres passifs.....	35 \$	94 \$	3 \$	132 \$
Emprunts sans recours d’entités gérées.....	1 362	100	3	1 465
Passifs d’impôt différé	88	88	—	176
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente..	1 485 \$	282 \$	6 \$	1 773 \$

Au 30 septembre 2021, les actifs détenus en vue de la vente compris dans notre secteur Infrastructures incluaient notre entreprise de routes à péage au Chili.

Les actifs détenus en vue de la vente compris dans notre secteur Immobilier incluaient deux biens à bail hypernet, trois immeubles résidentiels, un centre commercial, un hôtel et un portefeuille d'immeubles de bureaux aux États-Unis, ainsi que deux immeubles de bureaux au Brésil.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, nous avons cédé 11,2 G\$ et 4,7 G\$ d'actifs et de passifs, respectivement. La majorité des cessions ont trait à la vente d'un portefeuille d'immeubles de placement, de notre entreprise d'énergie de quartier en Amérique du Nord et de notre portefeuille éolien aux États-Unis, ainsi qu'à la décomptabilisation de Norbord.

8. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

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

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Solde au début de la période	41 327 \$
Entrées, déduction faite des cessions ¹	1 817
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	53
Quote-part du bénéfice global	1 896
Distributions reçues	(1 266)
Remboursement de capital	(181)
Écart de change et autres	(379)
Solde à la fin de la période	43 267 \$

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 1,8 G\$ pour la période et elles ont principalement trait au placement mis en équivalence dans notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite à la déconsolidation ainsi qu'au placement mis en équivalence dans Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd. (« BAMR ») dans le cadre de la scission-distribution. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la vente d'un placement mis en équivalence dans notre entreprise de stockage d'énergie avancé au sein de notre secteur Capital-investissement au cours du trimestre précédent.

9. IMMEUBLES DE PLACEMENT

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

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Juste valeur au début de la période	96 782 \$
Entrées	10 206
Cessions ¹	(5 136)
Variations de la juste valeur	2 784
Écart de change et autres	(1 143)
Juste valeur à la fin de la période²	103 493 \$

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 4,2 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 10,2 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 30 SEPTEMBRE 2021
(EN MILLIONS)

Immeubles principaux	18 937 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	25 941
Placements à titre de commanditaire	56 507
Autres immeubles de placement	2 108
	103 493 \$

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 - Taux d'actualisation - Taux de capitalisation final - Horizon de placement	- 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	- 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 - 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 - 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 - 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.

	Taux d'actualisation	Taux de capitalisation final	Horizon de placement (en années)
AU 30 SEPTEMBRE 2021			
Immeubles principaux.....	5,9 %	4,6 %	11
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ¹	7,3 %	5,9 %	10
Placements à titre de commanditaire ¹	8,8 %	6,3 %	13
Autres immeubles de placement ²	5,2 % à 8,6 %	s.o.	s.o.

1. Les taux présentés se rapportent aux immeubles de placement évalués selon la méthode d'actualisation des flux de trésorerie. Ces taux ne concernent pas les immeubles résidentiels, les biens à bail hypernet, les résidences pour étudiants, les maisons préfabriquées et les autres immeubles de placement qui sont évalués selon la méthode de la capitalisation directe.

2. 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 30 SEPTEMBRE 2021 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Immobilier	Capital- investissement et autres	Total
Solde au début de la période.....	45 206 \$	32 167 \$	8 432 \$	14 204 \$	100 009 \$
Entrées.....	997	987	1 542	1 126	4 652
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	2 356	10 469	2 243	88	15 156
Cessions et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente.....	(1 342)	(3 356)	(27)	(91)	(4 816)
Dotation à l'amortissement.....	(1 127)	(1 108)	(355)	(1 097)	(3 687)
Écart de change et autres	(1 446)	(867)	(196)	(1 044)	(3 553)
Total des variations.....	(562)	6 125	3 207	(1 018)	7 752
Solde à la fin de la période ¹	44 644 \$	38 292 \$	11 639 \$	13 186 \$	107 761 \$

1. Nos immobilisations corporelles représentant des actifs au titre de droits d'utilisation comprenaient un montant de 413 M\$ (31 décembre 2020 – 393 M\$) dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, un montant de 3,9 G\$ (31 décembre 2020 – 4,1 G\$) dans notre secteur Infrastructures, un montant de 825 M\$ (31 décembre 2020 – 856 M\$) dans notre secteur Immobilier et un montant de 1,4 G\$ (31 décembre 2020 – 1,3 G\$) dans notre secteur Capital-investissement et autres, ce qui porte à 6,5 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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, nous avons comptabilisé une charge pour perte de valeur de 204 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;
- des billets à 2,724 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2031 le 12 avril 2021;
- des billets à 3,50 % d'une valeur de 250 M\$ échéant en 2051 le 26 juillet 2021.

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 elle 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 elle 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 elle 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 elle est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. BFL, BFL II, BF AUS et BF U.K. sont des filiales consolidées de la Société au sens de 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 pour ce qui est du paiement du capital, de la prime (le cas échéant), des intérêts et de certains autres montants 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 perpétuels à 4,50 % d'une valeur de 230 M\$. Le 26 juillet 2021, BF U.K. a émis des billets à 2,34 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2032. 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 de l'immobilier, de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique 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 30 septembre 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 garantes.

AU 30 SEPTEMBRE 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.....	1 104 \$	64 \$	— \$	9 \$	— \$	— \$	6 \$	36 \$	20 843 \$	(2 814) \$	19 248 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	797	(1)	—	—	—	—	2	37	2 041	(2 079)	797
Total de l'actif	80 860	8 178	—	615	—	—	839	6 102	379 222	(110 392)	365 424
Total du passif	37 907	6 350	—	605	—	—	601	4 768	226 704	(35 082)	241 853
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés.....	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	230

AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET
POUR LE TRIMESTRE CLOS
LE 30 SEPTEMBRE 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.....	252 \$	47 \$	— \$	8 \$	— \$	— \$	— \$	80 \$	19 158 \$	(3 296) \$	16 249 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	172	(5)	—	—	—	—	—	60	2 704	(2 759)	172
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

POUR LA PÉRIODE DE
NEUF MOIS CLOSE LE
30 SEPTEMBRE 2021

(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.....	1 156 \$	185 \$	— \$	25 \$	— \$	— \$	8 \$	84 \$	59 006 \$	(6 520) \$	53 944 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	2 848	(7)	—	—	—	—	4	—	4 465	(4 462)	2 848

POUR LA PÉRIODE DE
NEUF MOIS CLOSE LE
30 SEPTEMBRE 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.....	682 \$	223 \$	— \$	20 \$	— \$	— \$	— \$	132 \$	51 121 \$	(6 514) \$	45 664 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	(777)	77	—	—	—	—	—	71	4 783	(4 931)	(777)

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 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Actions ordinaires.....	10 522 \$	7 368 \$
Surplus d'apport	311	285
Bénéfices non distribués	16 817	15 178
Changements de participation.....	5 765	2 691
Cumul des autres éléments de bénéfice global	5 393	6 171
Capitaux propres ordinaires	38 808 \$	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.

Le 28 juin 2021, la société a conclu la scission-distribution de BAMR en payant un dividende spécial aux porteurs d'actions de catégorie A et d'actions de catégorie B de la société. Le dividende spécial de 538 M\$ comptabilisé dans les capitaux propres a été établi en fonction de la juste valeur des actifs distribués.

Le 26 juillet 2021, la société a émis 60,9 millions d'actions de catégorie A dans le cadre de la fermeture du capital de Brookfield Property Partners L.P. (« BPY »).

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 troisième 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 :

	2021	2020 ¹
Actions de catégorie A ²	1 567 948 137	1 510 635 291
Actions de catégorie B.....	85 120	85 120
Actions en circulation ²	1 568 033 257	1 510 720 411
Options non exercées, autres régimes fondés sur des actions ³ et actions échangeables de sociétés liées	82 245 527	62 975 947
Nombre total d'actions après dilution.....	1 650 278 784	1 573 696 358

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 69 941 421 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 30 septembre 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 :

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2021	2020 ¹	2021	2020 ¹
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE				
En circulation au début de la période ²	1 506 708 941	1 511 529 549	1 510 720 411	1 509 293 641
Émises (rachetées)				
Émissions.....	61 250 243	—	61 250 243	—
Rachats	(2 054 305)	(725 164)	(8 724 297)	(6 238 473)
Régimes d'actionnariat à long terme ³	2 097 824	1 444 155	4 695 878	9 066 303
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	30 554	56 274	91 022	183 343
En circulation à la fin de la période ⁴	1 568 033 257	1 512 304 814	1 568 033 257	1 512 304 814

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 69 921 784 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 30 juin 2021 (30 juin 2020 – 61 032 215) et de 64 197 815 actions de catégorie A 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 69 941 421 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 30 septembre 2021 (30 septembre 2020 – 61 528 215).

Bénéfice par action

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

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2021	2020	2021	2020
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)				
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	797 \$	172 \$	2 848 \$	(777) \$
Dividendes sur actions privilégiées.....	(36)	(34)	(111)	(105)
Effet dilutif de la conversion des actions privilégiées d'une filiale.....	(1)	9	(26)	77
Bénéfice net (perte nette) disponible pour les actionnaires.....	760	147	2 711	(805)
Effet dilutif des actions échangeables.....	1	—	1	—
Bénéfice net (perte nette) disponible pour les actionnaires, compte tenu de l'effet dilutif des actions échangeables.....	761 \$	147 \$	2 712 \$	(805) \$

	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2021	2020 ¹	2021	2020 ¹
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)				
Moyenne pondérée – actions de catégorie A et de catégorie B.....	1 552,8	1 511,7	1 526,9	1 511,7
Effet dilutif de la conversion des options et des actions incessibles selon la méthode des actions propres et des actions échangeables de sociétés liées	59,6	24,7	45,7	—
Actions de catégorie A et de catégorie B et équivalents d'actions.....	1 612,4	1 536,4	1 572,6	1 511,7

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'acquièrent 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 30 septembre 2021, la société n'a pas attribué d'options sur actions. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 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. A 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 30 septembre 2021, la société a attribué 0,1 million d'actions incessibles à un prix moyen pondéré de 50,03 \$ en raison de la fermeture du capital de BPY. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, la société a attribué 5,3 millions d'actions incessibles à un prix moyen pondéré de 43,53 \$. 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 30 SEPTEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	77 \$	— \$	996 \$	964 \$	2 848 \$	11 554 \$	514 \$	16 953 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	(8)	1 576	104	168	422	33	2 295
	<u>77 \$</u>	<u>(8) \$</u>	<u>2 572 \$</u>	<u>1 068 \$</u>	<u>3 016 \$</u>	<u>11 976 \$</u>	<u>547 \$</u>	<u>19 248 \$</u>

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	245 \$	— \$	2 212 \$	2 960 \$	8 062 \$	31 597 \$	1 671 \$	46 747 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	172	4 680	476	570	1 225	74	7 197
	<u>245 \$</u>	<u>172 \$</u>	<u>6 892 \$</u>	<u>3 436 \$</u>	<u>8 632 \$</u>	<u>32 822 \$</u>	<u>1 745 \$</u>	<u>53 944 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	61 \$	— \$	595 \$	874 \$	2 225 \$	9 516 \$	579 \$	13 850 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	199	1 599	83	95	407	16	2 399
	<u>61 \$</u>	<u>199 \$</u>	<u>2 194 \$</u>	<u>957 \$</u>	<u>2 320 \$</u>	<u>9 923 \$</u>	<u>595 \$</u>	<u>16 249 \$</u>

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	177 \$	— \$	1 856 \$	2 802 \$	6 161 \$	26 095 \$	1 393 \$	38 484 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	407	4 801	220	528	1 167	57	7 180
	<u>177 \$</u>	<u>407 \$</u>	<u>6 657 \$</u>	<u>3 022 \$</u>	<u>6 689 \$</u>	<u>27 262 \$</u>	<u>1 450 \$</u>	<u>45 664 \$</u>

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

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis....	— \$	— \$	190 \$	17 \$	26 \$	9 937 \$	510 \$	10 680 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	77	—	806	947	2 822	1 617	4	6 273
	<u>77 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>996 \$</u>	<u>964 \$</u>	<u>2 848 \$</u>	<u>11 554 \$</u>	<u>514 \$</u>	<u>16 953 \$</u>

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis....	— \$	— \$	408 \$	101 \$	119 \$	26 565 \$	1 666 \$	28 859 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	245	—	1 804	2 859	7 943	5 032	5	17 888
	<u>245 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>2 212 \$</u>	<u>2 960 \$</u>	<u>8 062 \$</u>	<u>31 597 \$</u>	<u>1 671 \$</u>	<u>46 747 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis....	— \$	— \$	109 \$	33 \$	39 \$	7 812 \$	579 \$	8 572 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	61	—	486	841	2 186	1 704	—	5 278
	<u>61 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>595 \$</u>	<u>874 \$</u>	<u>2 225 \$</u>	<u>9 516 \$</u>	<u>579 \$</u>	<u>13 850 \$</u>

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis....	— \$	— \$	444 \$	98 \$	130 \$	21 126 \$	1 389 \$	23 187 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	177	—	1 412	2 704	6 031	4 969	4	15 297
	<u>177 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>1 856 \$</u>	<u>2 802 \$</u>	<u>6 161 \$</u>	<u>26 095 \$</u>	<u>1 393 \$</u>	<u>38 484 \$</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 PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2021	2020	2021	2020
Immeubles de placement	1 077 \$	235 \$	2 784 \$	(444) \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des profits	(340)	(117)	659	(117)
Contrats financiers	182	(41)	835	53
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(77)	(88)	(461)	(638)
Autres variations de la juste valeur	(142)	(20)	(646)	(452)
	<u>700 \$</u>	<u>(31) \$</u>	<u>3 171 \$</u>	<u>(1 598) \$</u>

15. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

En novembre 2021, BIP et BIPC ont annoncé des placements simultanés de 8 240 800 parts de BIP au prix de 58,65 \$ par part et de 1 860 900 actions à droit de vote subalterne échangeables de catégorie A de BIPC au prix de 62,70 \$ par action. Le produit global en trésorerie de ces transactions s'établira à environ 600 M\$. Parallèlement, la société a convenu d'acheter 7 104 300 parts de société en commandite rachetables de Brookfield Infrastructure L.P., la société de portefeuille SEC de BIP, au prix de 56,304 \$ par part (déduction faite des commissions de prise ferme) pour un produit en trésorerie d'environ 400 M\$.

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)
Télé. : 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 :

Compagnie Trust TSX
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)
Télé. : 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, Suncrude Canada Ltd.

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 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, NY
10281-0221
+1.212.417.7000

Canada

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

Royaume-Uni

One Canada Square
Level 25
Canary Wharf
London E14 5AA
+44.20.7659.3500

Australie

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

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

Émirats arabes unis

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

Inde

8th Floor
A Wing, One BKC
Bandra Kurla Complex
Bandra East
Mumbai 400 051
+91 (22) 6600.0701

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