

Brookfield Asset — Management Inc.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020

Rapport intermédiaire du troisième trimestre de 2020

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2020	2019	2020	2019
TOTAL (EN MILLIONS)				
Produits	16 249 \$	17 875 \$	45 664 \$	50 007 \$
Bénéfice net (perte nette)	542	1 756	(1 108)	3 716
Flux de trésorerie liés aux opérations ¹	1 039	826	3 084	2 985
PAR ACTION²				
Bénéfice net (perte nette)	0,10 \$	0,61 \$	(0,53) \$	1,24 \$
Flux de trésorerie liés aux opérations ¹	0,65	0,54	1,93	1,96
Dividendes ³				
En trésorerie	0,12	0,11	0,36	0,32
AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019			2020	2019
TOTAL (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)				
Actifs sous gestion ¹			577 535 \$	544 896 \$
Résultats consolidés				
Actifs au bilan			327 083	323 969
Capitaux propres			113 307	116 846
Capitaux propres ordinaires			29 006	30 868
Nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution ²			1 571	1 579
Cours du marché de l'action – NYSE ²			33,06 \$	38,53 \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire, dans le rapport de gestion, à la page 57.
2. Ajusté 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	9
PARTIE 1 – Nos activités et notre stratégie	12
PARTIE 2 – Examen des résultats financiers consolidés	15
PARTIE 3 – Résultats des secteurs opérationnels	30
PARTIE 4 – Structure du capital et situation de trésorerie	46
PARTIE 5 – Méthodes comptables et contrôles internes	54
Glossaire	57
États financiers consolidés	64
Information à l'intention des actionnaires	90
Conseil d'administration et dirigeants	91

Dans notre rapport intermédiaire, nous utilisons les icônes suivantes :



Gestion d'actifs



Immobilier



Énergie renouvelable



Infrastructures



Capital-investissement



Aménagement résidentiel



Activités du siège social

Brookfield en un coup d'œil

NOS ACTIVITÉS

Nous sommes un gestionnaire d'actifs alternatifs de premier plan à l'échelle mondiale dont les actifs sous gestion se chiffrent à environ 575 G\$, y compris **290 G\$** de capitaux générant des honoraires, en plus d'un montant d'environ 30 G\$ de capitaux engagés additionnels qui généreront des honoraires une fois investis. Nous mobilisons des capitaux publics et privés provenant des plus importants investisseurs institutionnels, fonds souverains et particuliers dans le monde, et nous cherchons à générer des rendements intéressants sur les placements qui permettront à nos investisseurs et à leurs parties prenantes d'atteindre leurs objectifs et de protéger leur avenir financier.

- **Secteurs d'intérêt** – Immobilier, infrastructures, énergie renouvelable, capital-investissement et crédit
- **Offre de produits diversifiés** – Stratégies de placement dans des fonds à capital fixe principaux, de crédit, à valeur ajoutée et axés sur les occasions et dans des véhicules perpétuels
- **Stratégies d'investissement ciblées** – Nous investissons là où nous avons un avantage concurrentiel, tel que nos capacités solides à titre de propriétaire-exploitant, notre capital considérable et notre présence mondiale
- **Approche de financement disciplinée** – La dette est utilisée prudemment pour améliorer les rendements tout en préservant le capital au fil des cycles économiques

En plus de nos activités de gestion d'actifs susmentionnées, nous investissons des capitaux importants provenant de notre bilan dans nos entités gérées conjointement avec nos investisseurs ainsi que dans d'autres placements directs, afin de générer des rendements financiers et des flux de trésorerie attrayants, de soutenir la croissance de nos activités de gestion d'actifs et de permettre l'harmonisation de nos intérêts avec ceux de nos investisseurs. Nous appelons ces investissements notre capital investi, qui totalise environ 52 G\$.

GESTION D'ACTIFS

Nous offrons une vaste gamme de produits de placement principalement axés sur l'immobilier, l'énergie renouvelable, les infrastructures, le capital-investissement et le crédit.



IMMOBILIER

Immeubles de bureaux, immeubles de commerce de détail, immeubles industriels, immeubles résidentiels, biens hôteliers et autres immeubles



CAPITAL-INVESTISSEMENT

Services commerciaux, services d'infrastructures et activités industrielles



INFRASTRUCTURES

Actifs liés aux services publics, au transport, à l'énergie, aux infrastructures de données et aux ressources durables



CRÉDIT

Obligations à rendement élevé, titres d'emprunt de sociétés, créances sinistrées et titres convertibles



ÉNERGIE RENOUVELABLE

Centrales hydroélectriques, parcs éoliens et solaires et autres installations de production d'énergie



Remarque : Exclut les activités liées à l'aménagement résidentiel et les activités du siège social, qui sont des secteurs distincts aux fins de la présentation selon les normes IFRS.

Les termes « Brookfield », « société », « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à Brookfield Asset Management Inc. et à ses filiales consolidées. Le terme « Société » se rapporte à notre entreprise de gestion d'actifs, qui est prise en compte dans nos secteurs Gestion d'actifs et Activités du siège social. Notre « capital investi » ou nos « sociétés liées cotées » comprennent nos filiales, Brookfield Property Partners L.P., Brookfield Property REIT Inc., Brookfield Renewable Partners L.P., Brookfield Renewable Corporation, Brookfield Infrastructure Partners L.P., Brookfield Infrastructure Corporation et Brookfield Business Partners L.P., qui sont des émetteurs distincts sur le marché pris en compte dans nos secteurs Immobilier, Énergie renouvelable, Infrastructures et Capital-investissement, respectivement. Nous utilisons le terme « fonds privés » pour parler de nos fonds immobiliers, de nos fonds liés aux infrastructures et de nos fonds de capital-investissement. Se reporter au glossaire qui commence à la page 57 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

Lettre aux actionnaires

APERÇU

Le troisième trimestre a été caractérisé par une forte reprise à l'échelle mondiale, une fois l'interruption de l'activité économique du deuxième trimestre derrière nous. Nous espérons voir, au début de 2021, un retour à la normale pour toutes nos entreprises. Nous faisons chaque jour de petits pas en avant, et ce, presque partout.

Les résultats de notre entreprise de gestion d'actifs ont été très solides, avec des flux de trésorerie liés aux opérations en hausse de 22 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats semblent également prometteurs pour l'avenir, compte tenu du niveau record des capitaux mobilisés et du fait que la prochaine campagne de mobilisation de capitaux pour nos fonds vedettes privés vient tout juste de commencer.

Notre secteur de l'énergie renouvelable a enregistré un rendement exceptionnel pour le trimestre, nos entreprises cotées et constituées en sociétés fermées ayant obtenu d'excellents résultats. À titre d'exemple, notre entité cotée Brookfield Renewable a augmenté sa capitalisation boursière de 13 G\$ depuis le début de l'exercice, et celle-ci s'élève aujourd'hui à près de 30 G\$. La quote-part revenant à Brookfield Asset Management s'élève à 15 G\$, soit une augmentation de 6 G\$ rien que pour l'exercice considéré.

Au fil des ans, nous avons développé notre entreprise malgré les nombreuses périodes difficiles, tout en maintenant un solide bilan et des liquidités importantes, ce qui nous a permis de faire de nos sociétés liées cotées des sociétés de premier plan à l'échelle mondiale, de créer des fonds vedettes privés et des fonds perpétuels de premier ordre, ainsi que de diversifier notre offre de produits et les manières dont nos clients peuvent investir avec nous. Par conséquent, nous abordons maintenant les prochaines étapes de notre croissance.

DE TRÈS ROBUSTES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours du trimestre, les flux de trésorerie liés aux opérations se sont élevés à 1,0 G\$, soit une augmentation de 26 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Ce rendement robuste a été généralisé, la quasi-totalité de nos entreprises ayant continué à générer des résultats solides ou s'étant fortement redressées. La reprise la plus soutenue a été enregistrée pour nos activités liées aux maisons unifamiliales, qui ont enregistré une hausse de 50 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Tous ces facteurs ont conduit à un montant record au titre du total de la trésorerie disponible pour les distributions et/ou les réinvestissements de 2,8 G\$, soit 1,79 \$ par action, 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)	2016	2017	2018	2019	2020	Taux de croissance annuel composé
Trésorerie disponible pour les réinvestissements ou les distributions aux actionnaires de BAM par action	1,19 \$	1,35 \$	1,65 \$	1,66 \$	1,79 \$	11 %
Total des actifs sous gestion	238 015	268 987	331 622	510 565	577 535	25 %
Bénéfice tiré des honoraires (avant les honoraires en fonction du rendement)	690	720	823	1 034	1 411	20 %
Montant annualisé brut des honoraires et intéressement aux plus-values ciblé	1 992	2 210	2 700	5 427	6 092	32 %

Notre entreprise de gestion d'actifs a enregistré de très bons résultats au cours du trimestre, ce qui reflète la forte demande de nos clients à l'égard des actifs alternatifs compte tenu de l'actuelle faiblesse des taux d'intérêt. Nos capitaux générant des honoraires s'élèvent désormais à 290 G\$, soit une augmentation de 16 G\$ au cours des 12 derniers mois. Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté de 36 % au cours des 12 derniers mois. Nous disposons également de capitaux supplémentaires d'environ 30 G\$ qui, une fois investis, commenceront à générer des honoraires d'environ 300 M\$, ce qui stimulera notre bénéfice.

La mobilisation de fonds pour le trimestre s'est élevée à 18 G\$, montant qui comprend 12 G\$ d'engagements relatifs à notre plus récent fonds de créances sinistrées et 6 G\$ d'engagements mobilisés dans le cadre de nos stratégies de fonds perpétuels principaux, de fonds de crédit privés et d'autres co-investissements et comptes gérés séparément. Nous avons lancé notre fonds immobilier principal plus en Europe au cours du trimestre, qui a permis de mobiliser plus de 1 G€ et de dépasser l'objectif initial. Notre deuxième fonds privé de titres d'emprunt lié aux infrastructures a mobilisé plus de 1,8 G\$ à ce jour, contre 875 M\$ pour son prédécesseur. En outre, nous avons réalisé le premier investissement dans le cadre de notre nouvelle stratégie de fonds immobiliers sur le marché secondaire, et nous prévoyons qu'elle permettra de mobiliser des capitaux initiaux auprès de tiers au cours des prochains mois.

Nous avons généré un intéressement aux plus-values de 703 M\$ au cours du trimestre, et nous avons maintenant un intéressement aux plus-values latent cumulé de 4,0 G\$ à l'égard du capital investi à ce jour. Nous avons réalisé un intéressement aux plus-values de 482 M\$ au cours des 12 derniers mois, et nous nous attendons à réaliser un intéressement aux plus-values supplémentaire au cours des prochains trimestres, à mesure que nous achèverons les processus de vente relatifs aux actifs de nos premiers fonds vedettes, dont beaucoup ont été reportés depuis le début de l'exercice.

Au cours du trimestre, nous avons investi 9 G\$ de capitaux des fonds privés et 3 G\$ de capitaux de co-investissement, ce qui porte le taux d'engagement de notre dernière cuvée de fonds vedettes à environ 60 %. Notre prochaine cuvée de fonds vedettes devrait bientôt être sur le marché, à commencer par nos fonds immobiliers au début de 2021. Nous avons financé l'achat par BPY de près de 1 G\$ de ses parts ou actions (environ 600 M\$ pour notre propre bilan et le reste pour les partenaires) au moyen d'achats sur le marché boursier. Nous avons également racheté environ 100 M\$ d'actions de BAM depuis la fin du trimestre, et nous continuerons à procéder à des rachats tant que les actions se négocieront à un prix nettement inférieur à leur valeur sous-jacente. Nous avons également continué à augmenter le flottant de Brookfield Infrastructure Corporation (« BIPC ») et de Brookfield Renewable Corporation (« BEPC ») en vendant environ 500 M\$ d'actions de ces deux titres combinés.

JOURNÉE ANNUELLE DES INVESTISSEURS

Nous avons tenu notre journée annuelle des investisseurs en septembre, laquelle s'est déroulée différemment des années précédentes. Nous avons organisé l'événement à New York et à Toronto, certains d'entre vous y ayant participé en personne, d'autres par le biais de la retransmission en direct. Nous avons hâte d'accueillir tout le monde en personne l'année prochaine, comme nous l'avons fait par le passé, même si nous continuerons probablement à offrir la retransmission en direct malgré tout. 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 et un résumé est présenté ci-dessous :

En ce qui concerne Brookfield Asset Management dans son ensemble, nous avons souligné qu'une période prolongée de faibles taux d'intérêt offre un contexte favorable pour l'entreprise. Nous sommes donc bien préparés pour sortir plus forts de cette récession, et nous entamons maintenant la prochaine étape de notre croissance. À cet égard, nous mettons en œuvre un certain nombre de nouvelles stratégies, notamment une entreprise de réassurance, un fonds de transition mondiale, une entreprise axée sur les fonds secondaires et l'élargissement de nos compétences en matière d'investissement technologique. Tout cela s'ajoute à l'expansion de nos cinq principales entreprises, qui sont également encore toutes en pleine croissance. Nous espérons que chacune de ces stratégies aura une incidence importante sur notre trajectoire de croissance au moins pour les dix prochaines années.

Brookfield Renewable Partners est devenue l'une des plus grandes entreprises multitechnologiques d'énergie renouvelable au monde. Au fil des ans, l'énergie renouvelable est devenue l'une des formes d'énergie les moins coûteuses, pour s'avérer essentielle à l'atteinte des objectifs mondiaux en matière de décarbonisation. Cet aspect revêt une importance grandissante, comme l'illustre le nombre d'investisseurs ayant adhéré aux principes pour l'investissement responsable. Notre approche à long terme en matière d'exploitation, qui est ancrée dans trois stratégies principales axées sur la durabilité, l'additionnalité (le développement de nouveaux actifs) et la transition, permet à notre entreprise de bien tirer parti de l'occasion de plus en plus marquée qui se présente à nous.

Brookfield Property Partners est l'un des principaux propriétaires, promoteurs et exploitants de biens immobiliers de premier ordre, grâce à ses immeubles de bureaux, ses immeubles de commerce de détail et ses immeubles résidentiels irremplaçables dans le monde entier. Notre portefeuille d'immeubles de bureaux, qui se compose de propriétés emblématiques situées dans les principales villes carrefours du monde, n'a presque pas été affecté par l'interruption de l'activité économique et est demeuré une source de flux de trésorerie stables. Bien que de nombreuses sociétés aient survécu à une longue période de travail à domicile, elles reconnaissent que la distance qui sépare leurs employés limite leur capacité d'établir ou de renforcer leur culture, de développer les talents et, en fin de compte, de stimuler l'innovation. Nos activités liées au commerce de détail ont connu des difficultés en raison des fermetures; cependant, elles reprennent maintenant, et certains des magasins de nos centres commerciaux américains de grande qualité ont vu leurs ventes augmenter de plus de 35 % d'un exercice à l'autre. En outre, les événements de 2020 font ressortir l'importance d'avoir des magasins physiques pour assurer la réussite de toute stratégie de commerce en ligne, en particulier pour les propriétés de qualité supérieure comme les nôtres.

Brookfield Infrastructure Partners se prépare au début d'un « super cycle d'investissement dans des infrastructures ». Des gouvernements et de nombreuses entreprises ont contracté — et continuent de contracter — des dettes importantes pour faire face à ce ralentissement. Nous constatons également un besoin important de capitaux pour faire face à l'augmentation rapide de la consommation de données et remplacer les infrastructures de données vieillissantes, qui ont du mal à évoluer au rythme de cette demande mondiale croissante. De même, la dislocation des marchés de l'énergie crée des occasions axées sur la valeur, et nous avons repéré un certain nombre d'occasions relatives au secteur médian du gaz naturel. Nous nous attendons également à ce que des occasions à contre-courant liées aux aéroports et à d'autres zones de transport émergent au cours des 12 prochains mois.

Brookfield Business Partners a continué d'améliorer l'échelle et le potentiel de croissance de ses activités de capital-investissement, en investissant une quantité importante de capitaux et en cristallisant la valeur par le biais de plusieurs ventes d'actifs. Les occasions qui s'offrent à nous sont importantes, compte tenu de l'étendue de notre entreprise. Le nombre important de mesures de relance mises en place par les gouvernements tout au long de cette période a facilité l'accès au crédit pour certaines entreprises, mais nous pensons que les entreprises auront besoin de capitaux propres et, grâce à notre considérable capital non investi, cette situation devrait engendrer de nombreuses occasions de placement.

ARRIVÉE IMMINENTE DU FONDS DE TRANSITION MONDIALE

Au cours du trimestre, nous avons annoncé que nous lancerons une nouvelle série de fonds d'impact pour nos clients. Ces fonds investiront avec le double objectif d'obtenir un rendement financier intéressant et de générer un changement positif mesurable sur le plan environnemental. Pour diriger cet effort, Mark Carney s'est joint à nous en tant que chef de l'investissement ESG et des fonds d'impact de Brookfield. Mark nous fera profiter de la richesse de ses connaissances et de son expertise en tant que figure de proue des marchés financiers mondiaux à titre d'ancien gouverneur de la Banque d'Angleterre et de la Banque du Canada, et en tant que leader mondial dans le domaine des changements climatiques et de la durabilité.

Bien que notre gamme de produits d'impact s'élargira avec le temps, nous nous concentrerons dans un premier temps sur ce que nous pensons être l'un des problèmes les plus urgents et les plus importants auxquels notre société est confrontée aujourd'hui : les changements climatiques. Pour ce faire, nous nous appuyerons sur notre expérience et nos capacités d'investissement dans l'énergie renouvelable, combinées à l'expérience et à l'engagement de Mark dans le domaine des changements climatiques. Sur cette base solide, le fonds de transition mondiale de Brookfield se concentrera sur les investissements susceptibles d'accélérer la transition mondiale vers une économie carboneutre tout en investissant d'une manière conforme à l'approche de Brookfield, qui consiste à investir dans des actifs durables et de haute qualité qui constituent le fondement de l'économie mondiale.

La demande relative aux stratégies d'investissement durable est en pleine croissance, particulièrement en ce qui concerne l'investissement aux côtés d'investisseurs établis et réputés disposant de capacités opérationnelles. De nos jours, les investisseurs qui cherchent à investir des capitaux à grande échelle dans cette sphère n'ont que peu d'options pour le faire. Ainsi, nous pensons que cette stratégie représentera des actifs sous gestion de 50 G\$ à 100 G\$ à moyen terme — et peut-être plus à long terme.

Nous pensons qu'au cours des 30 prochaines années et plus encore, les économies mondiales auront besoin de très grandes quantités de capitaux pour atteindre leurs objectifs environnementaux et amener leurs industries à la carboneutralité. À l'échelle mondiale, cela signifiera un développement encore plus important de l'énergie renouvelable et, dans diverses régions, une conversion substantielle de la production d'énergie à forte intensité de carbone vers des méthodes d'exploitation plus propres et plus durables. Enfin, de nouveaux produits et solutions sont nécessaires pour réduire les émissions de carbone dans toutes les industries en réduisant la consommation des secteurs énergivores et en assurant l'adoption accrue des énergies propres. Le fonds initial sera certes axé sur ces thèmes, mais nous ne nous empêcherons pas de réaliser d'autres investissements d'impact en vue de protéger l'environnement.

Nous pensons que cette sphère représente un univers investissable de plusieurs billions de dollars, et qu'une telle proposition d'affaires nous permettra de générer de forts rendements tout en aidant les gouvernements et les entreprises à devenir carboneutres. Nous avons l'intention de lancer un premier fonds privé de l'ampleur de nos autres fonds, tout en établissant une plateforme qui permettra aux futurs fonds de la même série de profiter de la multiplication des occasions sur le marché. Ce fonds de transition mondiale constitue une nouvelle étape de notre engagement de longue date en faveur du développement durable, et il vient s'ajouter aux principes relatifs aux facteurs ESG déjà intégrés dans nos processus d'investissement et dans l'exploitation de nos entreprises.

LA SOLUTION : LES ACTIFS ALTERNATIFS

La faiblesse des taux d'intérêt a constitué un frein pour les actifs alternatifs au cours des 20 dernières années. Autrefois considérés comme un investissement complémentaire d'un portefeuille traditionnel de titres de capitaux propres et à revenu fixe, et concentrés dans le bassin des plus grands investisseurs institutionnels, les actifs alternatifs constituent aujourd'hui une part essentielle et croissante de la plupart des portefeuilles d'investissement. La tendance s'accélère également du fait que les taux sont récemment descendus encore plus bas et qu'une vaste gamme d'investissements et de produits liés aux actifs alternatifs sont maintenant proposés aux investisseurs.

La demande d'actifs alternatifs a augmenté, tout comme l'étendue et la diversité des offres en matière d'investissement. Il y a 20 ans, les investissements dans les actifs alternatifs représentaient environ 5 % des portefeuilles d'investissement des institutions et étaient largement concentrés dans les fonds de couverture et le capital-investissement. Aujourd'hui, cette proportion se rapproche de 25 %. Au cours de la même période, le nombre de stratégies de placement a augmenté de manière importante avec l'émergence du crédit privé et de l'investissement dans les actifs réels (immobilier, infrastructures et énergie renouvelable, par exemple). Selon ce que nous disent nos clients, cette proportion devrait augmenter pour atteindre 60 %.

Les avantages des actifs réels dans un environnement économique normal sont évidents : ils offrent un rendement stable qui s'appuie sur des contrats de qualité. Les investissements sont souvent de nature privée — et ne sont donc pas soumis à la volatilité de la valeur de marché — et les rendements sont protégés contre l'inflation. La faiblesse des taux d'intérêt amplifie ces avantages et oblige désormais un plus grand nombre d'investisseurs à envisager pour la première fois des actifs alternatifs ou à en augmenter la proportion dans leur portefeuille existant.

La raison en est simple : les régimes de retraite, les fonds souverains, les compagnies d'assurance et de nombreux autres investisseurs ont des objectifs de rendement ajusté en fonction des risques à moyen et à long terme, qui ne peuvent être atteints sur les marchés publics de titres de capitaux propres et d'obligations. Il y a 10 ans, un investisseur pouvait détenir des obligations du Trésor allemand de 10 ans et en tirer un rendement de 4 %; aujourd'hui, leur rendement est de -1 %. Et si quelques grands investisseurs institutionnels ont développé des capacités d'investissement direct dans des actifs réels, tous ont vu les avantages d'un partenariat avec des gestionnaires d'actifs qui, comme nous, peuvent tirer parti de leur expertise en matière d'investissement et de l'ampleur de leurs activités pour stimuler le rendement des investissements et donner accès à des actifs de qualité.

Pour les actifs alternatifs, il existe de nombreuses catégories d'investissement réparties sur le spectre risque-rendement, et d'autres continuent de s'ajouter pour répondre à la demande des clients. Aujourd'hui, nous proposons aux investisseurs privés plus de 15 stratégies qui couvrent cinq catégories d'actifs, ce qui leur permet de constituer un portefeuille équilibré d'actifs réels pouvant être adapté pour répondre à leurs objectifs d'investissement. Nos sociétés liées cotées en représentent un amalgame offert aux investisseurs des marchés publics. Au-delà des fonds vedettes traditionnels, nous proposons à nos clients des fonds privés principaux perpétuels, des fonds privés de titres d'emprunt, des produits de crédit cotés et des fonds spécifiques à une région. Au fil de notre croissance, nous avons attiré de nouveaux clients, et leurs engagements envers nos fonds ont augmenté, tout comme le nombre moyen de fonds dans lesquels nos clients investissent. D'après notre propre expérience, il est clair que la pondération en actifs alternatifs augmente plus rapidement que jamais, et nous ne voyons aucune raison pour qu'elle ralentisse.

Nous pensons que le fait que les taux d'intérêt soient susceptibles de stagner à un niveau proche de zéro pour les prochaines années profitera largement à l'évaluation des actifs. Notre partenaire, Howard Marks, a récemment publié une lettre intitulée « Coming into Focus » que nous vous encourageons à lire, dans laquelle il analyse en profondeur la façon dont la baisse des taux d'intérêt sans risque donne lieu à une augmentation des évaluations d'actifs. Nous n'en sommes qu'au tout début de cette tendance sur les marchés privés, mais à mesure que les transactions reprendront, nous nous attendons à voir des évaluations plus élevées pour les meilleurs actifs. La vente récente d'un de nos immeubles de bureaux à Londres à un prix de 10 % supérieur à celui que nous avons payé pour la propriété il y a 12 mois illustre parfaitement ce point : la baisse des taux d'intérêt a en effet augmenté la valeur actualisée des flux de trésorerie de l'actif. Bien que l'accroissement des transactions pourrait prendre un certain temps, et contrairement à l'état d'esprit qui a prévalu sur le marché, cette vente prouve que le portefeuille d'actifs immobiliers de haute qualité que nous possédons vaut aujourd'hui encore plus qu'il y a neuf mois à peine.

CROISSANCE ATTENDUE POUR LA RÉASSURANCE

À divers moments au cours de la dernière décennie, nous avons envisagé d'étendre notre entreprise de gestion d'actifs pour y inclure la réassurance d'obligations liées aux rentes à long terme, puisque le capital connexe est de longue durée et que, en l'investissant, nous pouvons y ajouter de la valeur grâce à nos compétences en matière d'investissement. Nous avons auparavant deux craintes : la première était notre profonde conviction que les taux d'intérêt pourraient baisser, ce qui rendait peu attrayant le fait de reprendre des obligations à long terme à des taux d'intérêt élevés. La seconde était le fait qu'une grande partie du capital provenant des activités de réassurance devrait être investie dans des instruments de crédit, et nous craignons que notre plateforme de crédit ne soit pas suffisamment importante pour prendre en charge un capital de cette ampleur.

Nous voilà maintenant en 2020 : les taux d'intérêt sont tombés à près de zéro à l'échelle mondiale, et bien qu'il soit possible que les taux deviennent négatifs, nous croyons qu'il est improbable qu'une telle situation perdure. Par conséquent, nous pensons que le risque lié à la réassurance d'obligations à long terme est le plus faible jamais enregistré. En outre, notre récent partenariat avec Oaktree a considérablement accru l'ampleur de nos capacités de crédit. Ensemble, ces faits nouveaux ont considérablement modifié la nature de l'occasion qui s'offre à nous.

Pour nous préparer à saisir cette occasion, notre première étape a consisté à mettre sur pied notre entreprise de réassurance, et nous avons reçu un certain nombre de licences au cours des dernières années. La société que nous avons récemment constituée aux Bermudes à cet effet, Brookfield Asset Management Reinsurance Partners (BAM Reinsurance), sera propriétaire de l'entreprise et assurera sa surveillance opérationnelle.

Comme prochaine étape dans la mise sur pied de l'entreprise, nous avons annoncé la conclusion d'un partenariat stratégique avec American Equity Investment Life (« AEL »), dans le cadre duquel BAM Reinsurance réassurera les polices de rentes. Nous avons accepté de prendre en charge 5 G\$ de polices existantes dans notre société de réassurance et de prendre 5 G\$ de nouvelles polices au fur et à mesure qu'elles sont souscrites. Le scénario est simple : nous recevrons jusqu'à 10 G\$ en trésorerie, nous investirons ces fonds dans nos actifs alternatifs et nos stratégies d'investissement axées sur le revenu et, si nous pouvons gagner des intérêts dont les taux dépassent ceux que nous payons sur les obligations, nous nous en sortirons très bien.

Afin de mettre sur pied cette entreprise de réassurance dans une perspective à long terme, mais de lui permettre de continuer à bénéficier de tout ce que Brookfield Asset Management Inc. a à offrir, nous prévoyons reproduire la réussite connue grâce au jumelage de sociétés par actions et de sociétés de personnes pour chacune de nos entreprises. Ainsi, nous distribuerons à tous les actionnaires de Brookfield Asset Management une fraction d'action de Brookfield Asset Management Reinsurance Partners. Chaque nouvelle action entière de BAM Reinsurance, une fois assemblée à partir des fractions d'actions qui vous auront été distribuées, aura une valeur équivalente à la valeur courante d'une action de catégorie A de BAM. Ceux d'entre vous qui suivent nos sociétés de personnes cotées savent que nous avons effectué des distributions comparables de titres « jumelés » dans le passé. Dans tous les cas, les actions de sociétés « jumelées » ont été négociées en combinaison avec les parts de société de personnes, grâce à leurs distributions et à leurs caractéristiques d'échange équivalentes.

Sous réserve de l'obtention des approbations réglementaires, nous prévoyons achever la distribution des actions de BAM Reinsurance au cours du premier semestre de 2021. La distribution prendra la forme d'un dividende d'environ 500 M\$ de capital, soit environ 0,33 \$ pour chaque action de BAM que vous détenez.

CONCLUSION

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

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

Cordialement,

Le chef de la direction,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Bruce Flatt', with a stylized, cursive style.

Bruce Flatt

Le 12 novembre 2020

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

TABLE DES MATIÈRES DU RAPPORT DE GESTION

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE	Énergie renouvelable.....	38
Aperçu	Infrastructures	40
PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	Capital-investissement	42
Aperçu	Aménagement résidentiel	44
Analyse de l'état du résultat net.....	Activités du siège social.....	45
Analyse du bilan	PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE	
Conversion des devises.....	Structure du capital	46
Dividendes de la société	Situation de trésorerie.....	49
Sommaire des résultats trimestriels.....	Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie ...	53
PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS	PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES	
Mode de présentation.....	Méthodes, estimations et jugements comptables.....	54
Sommaire des résultats par secteur opérationnel	Déclarations de la direction et contrôles internes	56
Gestion d'actifs.....	GLOSSAIRE	57
Immobilier		

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

Se reporter au glossaire qui commence à la page 57 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 de gestion 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 ». Plus particulièrement, les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport comprennent des déclarations liées à l'incidence des conditions du marché et de la conjoncture actuelles sur nos entreprises, ainsi qu'à l'incidence de la COVID-19 et de l'interruption de l'activité économique mondiale sur le marché, sur la conjoncture et sur nos entreprises.

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, notamment l'évolution de la pandémie de COVID-19 et l'interruption de l'activité économique mondiale, 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, y compris la COVID-19; xviii) les répercussions possibles des conflits internationaux ou d'autres événements, notamment des actes terroristes et cyberterroristes; xix) la mise en place, le retrait et l'efficacité des initiatives et des stratégies commerciales, et le moment de leur exécution; xx) l'incapacité de maintenir des contrôles et des procédures de communication de l'information et un contrôle interne à l'égard de l'information financière efficaces ainsi qu'une gestion des risques efficace; xxi) les risques liés à la santé, à la sécurité et à l'environnement; xxii) le maintien d'une couverture d'assurance adéquate; xxiii) l'existence de barrières à l'information entre certaines entreprises au sein de notre entreprise de gestion d'actifs; xxiv) les risques propres à nos secteurs d'activité, y compris les secteurs de l'immobilier, de l'énergie renouvelable, des infrastructures, du capital-investissement et de l'aménagement résidentiel; 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 se fient à nos déclarations prospectives pour prendre des décisions, les investisseurs et les autres personnes devraient examiner attentivement ces facteurs et autres incertitudes ainsi que les événements qui pourraient survenir. 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. Veuillez vous reporter au glossaire qui commence à la page 57 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 mondiaux, qui compte 120 ans d'histoire et un vaste portefeuille d'actifs sous gestion¹ d'environ 575 G\$ dans les secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie renouvelable, du capital-investissement et des instruments de crédit. Nos capitaux générant des honoraires¹ de 290 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 privés vedettes¹ et d'instruments de placement sur un marché public spécialisés, ce qui permet aux investisseurs d'investir dans nos cinq principales catégories d'actifs et de participer à la solide performance du portefeuille sous-jacent. Nous investissons de manière rigoureuse, en visant des rendements de 12 % à 15 % à long terme avec une protection solide en cas d'éventuelle baisse, permettant ainsi à nos investisseurs et à leurs parties prenantes d'atteindre leurs objectifs et de protéger leur avenir financier.

✓ Secteurs d'intérêt

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

✓ Offre de produits diversifiés

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

✓ Stratégies d'investissement ciblées

Nous investissons là où nous pouvons utiliser nos avantages concurrentiels, tels que nos capacités solides à titre de propriétaire-exploitant, notre capital considérable 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.

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

1. Capital considérable

Nous avons des actifs sous gestion d'environ 575 G\$ et des capitaux générant des honoraires de 290 G\$.

2. Expertise en matière d'exploitation

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

3. Présence mondiale

Nous exerçons nos activités dans plus de 30 pays.

Nos rendements financiers sont représentés par la combinaison du bénéfice de notre gestionnaire d'actifs ainsi que de l'appréciation du capital et des distributions provenant de notre capital investi. Les flux de trésorerie liés aux opérations¹ sont notre principale mesure de la performance. 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 57.

Gestion d'actifs

Nos activités de gestion d'actifs comprennent des capitaux générant des honoraires de 290 G\$ au sein de fonds privés à long terme, de stratégies perpétuelles et de titres cotés en bourse¹, et des capitaux engagés additionnels d'environ 30 G\$ qui généreront des honoraires lorsqu'ils seront investis. En incluant notre placement dans Oaktree, nous comptons environ 2 000 investisseurs institutionnels uniques au sein de nos fonds privés.

Fonds privés à long terme – capitaux générant des honoraires de 85 G\$

Nous gérons une gamme diversifiée de fonds dans les secteurs de l'immobilier, de l'énergie renouvelable, des infrastructures, du capital-investissement et du crédit, et nous gagnons des honoraires à cet égard. Ces fonds sont de nature à long terme et comprennent des stratégies 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 bénéficiés liés aux fonds à condition que les investisseurs reçoivent un rendement privilégié minimal prescrit. L'intéressement aux plus-values est comptabilisé dès qu'il n'est plus assujéti à une disposition de récupération.

Stratégies perpétuelles – capitaux générant des honoraires de 80 G\$

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

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

Stratégies de crédit – capitaux générant des honoraires de 114 G\$

Le 30 septembre 2019, nous avons acquis une participation d'environ 61 % dans Oaktree et nous avons élargi notre gamme de produits. Oaktree offre une gamme diversifiée de fonds privés à long terme et de stratégies perpétuelles à ses investisseurs. Comme pour nos fonds privés à long terme, nous recevons des **honoraires de gestion de base** et un **intéressement aux plus-values** sur le capital des fonds d'Oaktree.

Titres cotés en bourse – capitaux générant des honoraires de 11 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 catégories d'actifs des secteurs de l'immobilier, des infrastructures et des ressources naturelles. Nous gagnons des **honoraires de gestion**, 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

Le bilan de la Société comprend un capital investi d'environ 52 G\$, conséquence de notre historique à titre de propriétaire et d'exploitant d'actifs réels, ce qui fournit des rendements financiers intéressants et une flexibilité importante pour nos activités de gestion d'actifs.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Principaux attributs de notre capital investi :

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

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

PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

La rubrique qui suit comporte une analyse des postes présentés dans nos états financiers consolidés. Les données financières présentées sous la présente rubrique ont été préparées conformément aux normes IFRS. À partir de la page 48 de notre rapport annuel de 2019, 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 s'est fortement redressée au cours du trimestre considéré après l'interruption de l'activité économique mondiale au premier semestre de l'exercice. Cette solide performance a été généralisée, la plupart de nos entreprises ayant généré d'excellents résultats au cours de la période. Les entreprises touchées par l'interruption de l'activité économique se sont déjà relevées, ou sont en train de renouer avec les niveaux normaux auxquels elles se situaient avant l'interruption.

Le bénéfice net s'est chiffré à 542 M\$ pour le trimestre considéré, dont un montant de 172 M\$ est attribuable aux actionnaires ordinaires (0,10 \$ par action), et la tranche restante représente le bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

La diminution de 1,2 G\$ du bénéfice net consolidé et la diminution de 775 M\$ du bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires découlent principalement :

- d'une charge d'impôt de 225 M\$, comparativement à une économie de 180 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats de la période antérieure ont profité de la comptabilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement;
- d'une diminution du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de 275 M\$ en raison de pertes sur évaluation relatives à nos immeubles de commerce de détail principaux et présentant des occasions comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence;
- d'une hausse de la dotation à l'amortissement principalement imputable aux récentes acquisitions;
- des pertes sur évaluation à l'égard de nos immeubles de commerce de détail, immeubles de bureaux et biens hôteliers consolidés; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'augmentation de l'apport de Norbord Inc. (« Norbord »)¹ en raison de la hausse de la demande et des prix relatifs aux panneaux à copeaux orientés;
- la diminution de la charge d'intérêts en raison de la baisse des taux d'intérêt de nos emprunts sans recours à taux variable;
- l'apport des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois.

L'augmentation de notre bilan consolidé tient à notre acquisition de Brand Industrial Holdings Inc. (« BrandSafway »)¹, une entreprise de premier plan qui fournit des services à des installations industrielles et commerciales, à l'acquisition d'une entreprise de tours de télécommunications en Inde ainsi qu'à nos biens hôteliers et immeubles de placement récemment acquis. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la dépréciation de devises par rapport au dollar américain depuis le 31 décembre 2019. Les actifs ont également diminué en raison de la vente des activités australiennes de Genesee & Wyoming Inc. (« G&W »)¹, une entreprise d'infrastructure ferroviaire en Amérique du Nord, et de plusieurs autres actifs détenus en vue de la vente depuis la fin de l'exercice, ainsi que de la baisse des justes valeurs de certains de nos immeubles de placement.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

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 2020 et 2019.

POUR LES PÉRIODES CLOSSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Produits.....	16 249 \$	17 875 \$	(1 626) \$	45 664 \$	50 007 \$	(4 343) \$
Coûts directs	(12 372)	(13 910)	1 538	(34 527)	(38 880)	4 353
	3 877	3 965	(88)	11 137	11 127	10
Autres produits et profits	34	51	(17)	304	972	(668)
Bénéfice (perte) comptabilisé(e) selon la méthode de la mise en équivalence.....	139	414	(275)	(704)	1 761	(2 465)
Charges						
Intérêts	(1 757)	(1 926)	169	(5 324)	(5 375)	51
Charges générales	(25)	(23)	(2)	(74)	(72)	(2)
Variations de la juste valeur	(31)	394	(425)	(1 598)	(835)	(763)
Amortissements	(1 470)	(1 299)	(171)	(4 255)	(3 567)	(688)
(Charge) économie d'impôt.....	(225)	180	(405)	(594)	(295)	(299)
Bénéfice net (perte nette).....	542	1 756	(1 214)	(1 108)	3 716	(4 824)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(370)	(809)	439	331	(1 755)	2 086
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	172 \$	947 \$	(775) \$	(777) \$	1 961 \$	(2 738) \$
Bénéfice net (perte nette) par action ¹	0,10 \$	0,61 \$	(0,51) \$	(0,53) \$	1,24 \$	(1,77) \$

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.

Trimestres clos les 30 septembre

Les produits du trimestre se sont chiffrés à 16,2 G\$, soit une baisse de 1,6 G\$ par rapport au troisième trimestre de 2019, en raison principalement de l'interruption de l'activité économique mondiale, qui a eu les répercussions suivantes :

- la diminution des volumes de Greenergy Fuels Holdings Limited (« Greenergy »)¹, une entreprise de distribution de carburants pour véhicules routiers – une part importante des produits et des coûts directs de Greenergy se compose des taxes sur l'importation qui sont transférées aux clients et dont les montants bruts sont comptabilisés dans les produits et les coûts directs, sans incidence sur la marge générée par l'entreprise;
- la baisse de l'apport de notre entreprise de services de construction au Royaume-Uni;
- la baisse des produits tirés de nos biens hôteliers au sein de notre secteur Immobilier.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par des produits additionnels de 1,0 G\$ provenant des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois, déduction faite de l'absence des produits liés aux entreprises vendues au cours de la même période.

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

Les coûts directs ont diminué de 11 %, ou 1,5 G\$, en raison principalement de la diminution des coûts directs de Greenergy mentionnée précédemment. En outre, les initiatives de réduction des coûts dans plusieurs de nos entreprises ont été contrebalancées par l'augmentation des coûts directs liée aux récentes acquisitions, déduction faite des cessions.

Les autres produits et profits de 34 M\$ se rapportent principalement aux profits liés à la valeur de marché sur les dérivés dans notre secteur Infrastructures.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 275 M\$, essentiellement en raison des facteurs suivants :

- les pertes sur évaluation de nos immeubles de commerce de détail comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, compte tenu de l'ajustement de certaines hypothèses relatives au taux d'actualisation en raison de l'interruption de l'économie; facteur partiellement contrebalancé par :
- la performance opérationnelle vigoureuse de Norbord, qui a bénéficié d'une augmentation des prix et de la demande à l'égard des panneaux à copeaux orientés.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Les charges d'intérêts ont diminué de 169 M\$, principalement en raison de la baisse des taux d'intérêt des emprunts sans recours à taux variables de notre secteur Immobilier et des remboursements sur la dette des entreprises en exploitation de notre secteur Capital-investissement.

Nous avons comptabilisé des pertes liées à la juste valeur de 31 M\$, comparativement à un profit de 394 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, résultat qui découle essentiellement des facteurs suivants :

- les profits sur évaluation de notre portefeuille d'actifs dans le domaine des sciences de la vie de Forest City Realty Trust, Inc. (« Forest City »)¹; facteur contrebalancé par :
- les pertes sur évaluation de nos portefeuilles d'immeubles de commerce de détail principaux et d'immeubles de bureaux principaux résultant de la révision des hypothèses sur l'évaluation;
- les coûts de restructuration et de transaction au sein de notre secteur Capital-investissement.

Se reporter à la page 19 pour une analyse des variations de la juste valeur.

La dotation aux amortissements a augmenté de 171 M\$ pour s'établir à 1,5 G\$, en raison des entreprises acquises au cours des 12 derniers mois ainsi que de l'incidence des profits liés à la réévaluation au cours du quatrième trimestre de 2019, 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 225 M\$ au cours du trimestre considéré, comparativement à une économie de 180 M\$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'économie comptabilisée à la période précédente tient à la comptabilisation de reports en avant de pertes non comptabilisées auparavant.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre

Pour la période de neuf mois, les produits et les coûts directs ont diminué de 4,3 G\$ et de 4,4 G\$, respectivement, par rapport à la période correspondante de 2019, principalement en raison de l'interruption de l'activité économique mondiale, partiellement contrebalancée par l'apport des acquisitions au cours des 12 derniers mois.

Pour la période de neuf mois, les autres produits et profits ont diminué de 668 M\$ par rapport à l'exercice précédent. Le profit enregistré pour la période considérée se rapporte principalement au profit lié à la vente de Nova Cold Logistics ULC (« Nova Cold »)¹ au sein de notre secteur Capital-investissement au cours du premier trimestre de 2020. Les profits de la période précédente comprenaient la vente d'un fournisseur mondial de services de gestion d'installations et d'une entreprise de services de relocalisation de dirigeants au sein de notre secteur Capital-investissement.

Pour la période de neuf mois, le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 2,5 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des pertes sur évaluation de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail et de la hausse des amortissements au sein de nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement attribuable aux acquisitions effectuées au cours des 12 derniers mois.

Pour la période de neuf mois, les pertes liées à la juste valeur se sont chiffrées à 1,6 G\$ par rapport à 835 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période considérée, les pertes sont partiellement contrebalancées par des profits liés à l'évaluation à l'égard d'actifs du domaine des sciences de la vie et de certains actifs au sein de notre entreprise d'immeubles résidentiels directement détenus. Les résultats de la période précédente comprenaient des pertes sur évaluation des immeubles de placement compris dans notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail principaux et de placements à titre de commanditaire, ainsi que des charges pour perte de valeur et correction de valeur au sein de notre secteur Capital-investissement.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

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 2020.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 SEPTEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Trimestre				Période de neuf mois			
	Acquisitions		Cessions		Acquisitions		Cessions	
	Produits	Bénéfice net	Produits	Bénéfice net	Produits	Bénéfice net	Produits	Bénéfice net
Immobilier.....	117 \$	5 \$	(45) \$	21 \$	354 \$	(144) \$	(249) \$	62 \$
Énergie renouvelable.....	100	(3)	(7)	—	259	(14)	(62)	(8)
Infrastructures.....	587	57	(81)	13	1 791	36	(243)	21
Capital-investissement.....	236	86	(120)	(32)	3 799	(78)	(1 357)	(19)
	<u>1 040 \$</u>	<u>145 \$</u>	<u>(253) \$</u>	<u>2 \$</u>	<u>6 203 \$</u>	<u>(200) \$</u>	<u>(1 911) \$</u>	<u>56 \$</u>

Acquisitions

Les acquisitions conclues durant le dernier exercice ont fourni un apport de 1,0 G\$ et de 145 M\$ aux produits et au bénéfice net, respectivement, au cours du trimestre considéré.

Trimestre clos le 30 septembre

Immobilier

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 117 M\$ aux produits et de 5 M\$ au bénéfice net au troisième trimestre de 2020. Les apports les plus importants sont attribuables aux acquisitions réalisées par l'intermédiaire de Brookfield Strategic Real Estate Partners III (« BSREP III »), avec des produits de 112 M\$ et une perte nette de 9 M\$. La perte nette est en grande partie attribuable à la diminution de la juste valeur des biens hôteliers nouvellement acquis résultant de l'incidence de l'interruption de l'économie.

Énergie renouvelable

Les récentes acquisitions dans notre secteur Énergie renouvelable ont fourni un apport de 100 M\$ aux produits et ont donné lieu à une perte nette de 3 M\$, principalement en raison de notre acquisition d'un portefeuille d'actifs solaires aux États-Unis conclue au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Infrastructures

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 587 M\$ aux produits et de 57 M\$ au bénéfice net. Ces apports s'expliquent principalement par l'acquisition, en 2019, de G&W, qui a fourni un apport de 493 M\$ aux produits et de 48 M\$ au bénéfice net, respectivement, ainsi que par l'acquisition, au cours du trimestre considéré, d'une entreprise de tours de télécommunications en Inde, qui a fourni un apport de 43 M\$ et de 3 M\$, respectivement, aux produits et au bénéfice net.

Capital-investissement

Les résultats enregistrés au cours du trimestre considéré reflètent l'incidence de Sagen MI Canada Inc. (« Sagen », auparavant appelée « Genworth MI Canada Inc. »)¹, une société d'assurance prêt hypothécaire établie au Canada acquise au quatrième trimestre de 2019, de BrandSafway, acquise au premier trimestre de 2020, et d'IndoStar Capital Finance Limited (« IndoStar »)¹, une société de financement en Inde, consolidée au trimestre considéré. Ensemble, ces trois entreprises ont fourni un apport de 210 M\$ aux produits et de 85 M\$ au bénéfice net pour le trimestre.

Période de neuf mois close le 30 septembre

Sur une base consolidée, l'apport global à nos produits et à notre bénéfice net des acquisitions conclues au cours du dernier exercice correspond à des produits de 3,8 G\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. Cet apport tient surtout à l'apport de Clarios Global LP (« Clarios »)¹, un fabricant de batteries d'automobiles, et de Healthscope Limited (« Healthscope »)¹, un fournisseur de soins de santé dont le siège social est situé en Australie, ainsi qu'aux acquisitions mentionnées précédemment. Compte tenu des coûts directs et de la dotation à l'amortissement qui y sont liés, des pertes sur évaluation au titre de certains actifs financiers et de l'augmentation des charges d'impôt différé, les acquisitions ont donné lieu à des pertes nettes totalisant 78 M\$ pour la période.

Pour obtenir plus d'information au sujet des regroupements d'entreprises importants susmentionnés que nous avons conclus au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, se reporter à la note 4 des états financiers consolidés.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Cessions

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits de 253 M\$ et une perte nette de 2 M\$, respectivement, au cours du trimestre considéré, ainsi qu'une baisse des produits de 1,9 G\$ et une perte nette de 56 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020. Sur une base cumulée depuis le début du trimestre, nos résultats ont principalement été affectés par l'absence de l'apport de North American Palladium Ltd. (« NAP »)¹, notre entreprise d'extraction de palladium, au sein de notre secteur Capital-investissement. Sur une base cumulée depuis le début de l'exercice, nos résultats ont subi l'incidence de la vente susmentionnée de NAP, ainsi que de la vente d'un fournisseur mondial de services de gestion d'installations et d'une entreprise de services de relocalisation de dirigeants.

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		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Immeubles de placement	235 \$	780 \$	(545) \$	(444) \$	681 \$	(1 125) \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des profits	(117)	(241)	124	(117)	(487)	370
Contrats financiers	(41)	85	(126)	53	(140)	193
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(88)	(44)	(44)	(638)	(408)	(230)
Autres variations de la juste valeur	(20)	(186)	166	(452)	(481)	29
Total des variations de la juste valeur	<u>(31) \$</u>	<u>394 \$</u>	<u>(425) \$</u>	<u>(1 598) \$</u>	<u>(835) \$</u>	<u>(763) \$</u>

Immeubles de placement

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Immeubles de bureaux principaux	(109) \$	181 \$	(290) \$	(253) \$	687 \$	(940) \$
Immeubles de commerce de détail principaux ...	(291)	(4)	(287)	(1 099)	(825)	(274)
Placements à titre de commanditaire et autres....	635	603	32	908	819	89
	<u>235 \$</u>	<u>780 \$</u>	<u>(545) \$</u>	<u>(444) \$</u>	<u>681 \$</u>	<u>(1 125) \$</u>

Nous analysons à la page 55 les principales données utilisées dans le cadre de l'évaluation de nos immeubles de placement.

Immeubles de bureaux principaux

Les pertes sur évaluation de 109 M\$ tiennent principalement aux éléments suivants :

- la mise à jour de projections à court et à moyen terme des flux de trésorerie, principalement aux États-Unis, partiellement contrebalancée par :
- une compression des taux de capitalisation de certains de nos immeubles de bureaux principaux à New York et au Royaume-Uni.

Les profits sur évaluation de 181 M\$ comptabilisés pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent tiennent principalement à la diminution de la prime de risque à l'égard d'un immeuble au Royaume-Uni où les travaux étaient presque achevés, à la compression des taux en raison de la faiblesse historique des taux d'intérêt et de l'amélioration des perspectives du marché au Brésil ainsi qu'à l'amélioration des conditions du marché en Australie.

Les pertes sur évaluation pour la période de neuf mois se rapportent principalement à une révision à la baisse des hypothèses à l'égard des hausses de loyers et des hypothèses à l'égard des pertes de crédit propres aux locataires. Ces pertes ont été partiellement contrebalancées par des profits sur évaluation résultant de l'atteinte de certains jalons en matière d'aménagement pour un immeuble de notre portefeuille de Toronto et par la compression des taux de capitalisation au Royaume-Uni.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Immeubles de commerce de détail principaux

Les pertes sur évaluation se sont chiffrées à 291 M\$ pour le trimestre considéré en raison des répercussions continues de l'interruption de l'activité économique mondiale. Puisque les activités se sont intensifiées dans nos centres commerciaux au cours du troisième trimestre, nous avons révisé les paramètres d'évaluation, au besoin, pour refléter les modifications du profil de risque de l'immeuble, plus particulièrement dans les cas où nous avons des préoccupations à l'égard de locataires pivots qui se sont récemment placés sous la protection de la loi sur les faillites.

Les variations liées à l'évaluation de 4 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent ont été négligeables.

Les pertes pour la période de neuf mois tiennent principalement aux modifications d'un certain nombre d'hypothèses en vue de refléter les conditions du marché pour le trimestre considéré et le deuxième trimestre de 2020.

Placements à titre de commanditaire et autres

Les profits sur évaluation de 635 M\$ tiennent principalement aux éléments suivants :

- un profit lié aux actifs du domaine des sciences de la vie de Forest City pour refléter les récentes évaluations de courtiers et la compression des taux d'actualisation, ainsi que l'intensification des activités de location de notre immeuble à usage mixte à Shanghai;
- des profits à l'égard de notre portefeuille d'immeubles de bureaux au Brésil, qui tiennent à la compression des taux de capitalisation pour refléter la faiblesse historique des taux d'intérêt, ainsi que des profits à l'égard de nos portefeuilles de résidences pour étudiants au Royaume-Uni et de maisons préfabriquées aux États-Unis.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les profits sur évaluation de 603 M\$ avaient principalement trait à la compression des taux au Brésil et à l'amélioration des conditions du marché au Brésil et en Inde, qui ont profité à nos placements immobiliers dans ces pays.

Pour la période de neuf mois, les profits tiennent principalement aux facteurs mentionnés précédemment ainsi qu'aux profits sur évaluation de certains actifs compris dans notre entreprise d'immeubles résidentiels directement détenus. Ces profits ont été partiellement contrebalancés par la mise à jour des hypothèses portant sur nos immeubles de commerce de détail et immeubles de bureaux présentant des occasions afin de refléter les hypothèses relatives aux flux de trésorerie à court terme en raison de l'interruption de l'économie.

Charges liées aux transactions, déduction faite des profits

Les charges liées aux transactions, déduction faite des profits, ont totalisé 117 M\$ pour le trimestre. Ce résultat tient principalement aux coûts de restructuration et de transaction liés à des affaires en cours au sein de notre secteur Capital-investissement.

Les charges liées aux transactions de 241 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent ont principalement trait à notre acquisition d'Oaktree ainsi qu'à d'autres coûts de transaction en ce qui a trait à nos secteurs Immobilier et Capital-investissement.

Pour la période de neuf mois, les charges ont trait aux facteurs susmentionnés ainsi qu'aux charges relatives à la perte liée au remboursement anticipé de la dette au sein des secteurs Activités du siège social, Aménagement résidentiel, Infrastructures et Immobilier, laquelle a été refinancée de façon à réduire les charges d'intérêts, ce qui nous sera favorable au cours des périodes futures. Cette perte a été partiellement contrebalancée par les profits liés à la restructuration de la dette d'une société en exploitation de notre secteur Capital-investissement et au règlement de la vente à terme d'immeubles présentant des occasions dans notre secteur Immobilier au cours du trimestre précédent.

Contrats financiers

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

La perte de 41 M\$ enregistrée pour le trimestre considéré est principalement attribuable 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 participations 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 latents de 85 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent ont principalement trait aux couvertures de change et sont partiellement contrebalancés par des pertes à l'égard des swaps de taux d'intérêt.

Les profits sur les contrats financiers pour le cumul depuis le début de l'exercice se rapportent aux fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché des couvertures de marché et des couvertures de change, des swaps de taux d'intérêt et des swaps de devises au sein de nos secteurs Activités du siège social, Infrastructures, Énergie renouvelable et Immobilier dont il a été question précédemment, ainsi qu'aux profits liés à nos titres cotés en bourse dans notre secteur Capital-investissement.

Charges pour perte de valeur et correction de valeur

La charge pour perte de valeur et correction de valeur de 88 M\$ pour le trimestre et de 638 M\$ pour l'exercice est principalement attribuable à l'incidence de l'interruption de l'économie sur les entreprises en exploitation de notre secteur Capital-investissement et les biens hôteliers de notre secteur Immobilier.

Autres variations de la juste valeur

D'autres pertes liées à la juste valeur de 20 M\$ ont été comptabilisées au cours du trimestre. Ce solde comprend diverses charges au sein de nos secteurs Infrastructures, Énergie renouvelable, Immobilier et Capital-investissement.

Impôt sur le résultat

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt totale de 225 M\$ au cours du trimestre considéré (2019 – économie de 180 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 204 M\$ (2019 – 284 M\$) et une charge d'impôt différé de 21 M\$ (2019 – économie de 464 M\$).

L'augmentation du taux d'imposition effectif tient surtout aux jugements liés aux évaluations au sein de notre secteur Immobilier, lesquelles sont assujetties à des taux d'imposition différents dans le monde, ce qui a donné lieu à une hausse de notre taux d'imposition effectif de 11 % pour le trimestre considéré. L'économie d'impôt comptabilisée au trimestre correspondant de l'exercice précédent était principalement attribuable à la comptabilisation de reports en avant de pertes non comptabilisées auparavant.

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		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Taux d'imposition prévu par la loi.....	26 %	26 %	— %	26 %	26 %	— %
Augmentation (diminution) du taux découlant des éléments suivants :						
Tranche des profits assujettis à des taux d'imposition différents.....	(1)	1	(2)	(12)	(2)	(10)
Variation des taux d'imposition et nouvelles lois	4	—	4	(37)	(1)	(36)
Bénéfice imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(12)	(3)	(9)	29	(4)	33
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents	11	(9)	20	(118)	(5)	(113)
Comptabilisation d'actifs d'impôt différé ..	(10)	(33)	23	39	(14)	53
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales de l'exercice considéré	7	5	2	(24)	5	(29)
Autres.....	4	2	2	(19)	2	(21)
Taux d'imposition effectif	<u>29 %</u>	<u>(11) %</u>	<u>40 %</u>	<u>(116) %</u>	<u>7 %</u>	<u>(123) %</u>

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

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.

ANALYSE DU BILAN

Le tableau suivant présente un sommaire de l'état de la situation financière de la société au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019
(EN MILLIONS)

	2020	2019	Variation
Actif			
Immeubles de placement	96 495 \$	96 686 \$	(191) \$
Immobilisations corporelles.....	89 895	89 264	631
Placements mis en équivalence.....	40 911	40 698	213
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 723	6 778	1 945
Débiteurs et autres actifs.....	18 268	18 469	(201)
Immobilisations incorporelles	25 245	27 710	(2 465)
Goodwill.....	13 872	14 550	(678)
Autres actifs.....	33 674	29 814	3 860
Total de l'actif.....	327 083 \$	323 969 \$	3 114 \$
Passif			
Emprunts généraux	8 587 \$	7 083 \$	1 504 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées	140 230	136 292	3 938
Autres passifs financiers non courants.....	25 495	23 997	1 498
Autres passifs	39 464	39 751	(287)
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés.....	4 145	4 145	—
Participations ne donnant pas le contrôle.....	80 156	81 833	(1 677)
Capitaux propres ordinaires.....	29 006	30 868	(1 862)
Total des capitaux propres.....	113 307	116 846	(3 539)
	327 083 \$	323 969 \$	3 114 \$

30 septembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019

Au 30 septembre 2020, le total de l'actif se chiffrait à 327,1 G\$, en hausse de 3,1 G\$ par rapport au 31 décembre 2019. La hausse résulte des acquisitions d'actifs conclues récemment, déduction faite des cessions, qui ont fourni un apport de 13,0 G\$ au total de l'actif. Cette hausse a été en partie contrebalancée par la conversion des devises, étant donné que la majorité des devises avec lesquelles nous exerçons nos activités se sont dépréciées par rapport au dollar américain, les amortissements des actifs, ainsi que les pertes nettes sur évaluation comptabilisées pour le cumul depuis le début de l'exercice.

Les immeubles de placement se composent principalement des actifs immobiliers de la société. Au 30 septembre 2020, le solde avait diminué de 191 M\$, en raison surtout des facteurs suivants :

- des entrées de 4,6 G\$ provenant principalement des dépenses d'investissement aux fins de l'amélioration ou de l'agrandissement d'immeubles et de l'achat d'immeubles de placement; facteur plus que contrebalancé par :
- des ventes d'actifs et des reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente de 3,7 G\$, y compris un portefeuille d'installations de stockage en libre-service et huit biens à bail hypernet compris dans nos fonds immobiliers vedettes ainsi qu'un immeuble de bureaux au Royaume-Uni;
- l'incidence défavorable de la conversion des devises de 641 M\$;
- des pertes nettes sur évaluation de 444 M\$, qui s'expliquent par les réévaluations de nos portefeuilles d'immeubles de commerce de détail et d'immeubles de bureaux.

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

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 631 M\$, en raison principalement :

- de l'acquisition de Summit DigiTel Infrastructure Pvt. Ltd. (« Summit DigiTel »)¹, une entreprise de tours de télécommunications en Inde, qui a donné lieu à des entrées d'immobilisations corporelles de 5,2 G\$ au cours du trimestre;
- des entrées nettes de 3,3 G\$ découlant principalement de dépenses d'investissement engagées dans l'ensemble de nos secteurs opérationnels et de l'acquisition d'actifs solaires en Europe au sein de notre secteur Énergie renouvelable; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'incidence défavorable de la conversion des devises de 2,9 G\$ dans l'ensemble de nos entreprises;
- l'amortissement de 3,3 G\$ pour la période de neuf mois;
- la déconsolidation du complexe Atlantis Paradise Island (l'« Atlantis »)¹ et d'autres entreprises, ce qui a retranché 1,9 G\$ des immobilisations corporelles.

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

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 213 M\$ pour s'établir à 40,9 G\$ pour le trimestre considéré, en raison principalement :

- d'entrées nettes de 3,6 G\$ découlant principalement de notre acquisition, au cours du premier trimestre de l'exercice, d'une participation dans BrandSafway au sein de notre secteur Capital-investissement, pour 1,3 G\$, ainsi que de l'acquisition d'une participation dans Cheniere Energy Partners, L.P. (« Cheniere »)¹ dans notre secteur Infrastructures au cours du trimestre considéré; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'incidence négative de la conversion des devises de 1,4 G\$ en raison de la vigueur du dollar américain par rapport à nos principales devises;
- notre quote-part de 1,1 G\$ de la perte globale, principalement en raison des évaluations de nos placements immobiliers;
- les distributions et le remboursement de capital reçus de 924 M\$.

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont augmenté de 1,9 G\$ au 30 septembre 2020 par rapport à la fin de l'exercice précédent, principalement en raison du calendrier des flux de trésorerie à la fin du trimestre, du produit net de l'émission de titres d'emprunt généraux, ainsi que des reclassements de parts de société en commandite de BEP et d'actions de BIPC. Pour de plus amples renseignements, se reporter aux tableaux consolidés des flux de trésorerie et à la rubrique « Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie », à la partie 4 – Structure du capital et situation de trésorerie.

Les baisses respectives de 2,5 G\$ et de 678 M\$ du solde de nos immobilisations incorporelles et de notre goodwill tiennent à l'incidence de la conversion des devises et de l'amortissement, partiellement contrebalancée par les entrées liées aux acquisitions au sein de notre secteur Infrastructures.

Les autres actifs comprennent les stocks, les actifs d'impôt différé, les actifs classés comme détenus en vue de la vente et les autres actifs financiers. L'augmentation de 3,9 G\$ découle principalement :

- d'une augmentation de 3,5 G\$ au titre des autres actifs financiers, qui tient principalement aux participations à échelle réduite acquises dans nos secteurs Immobilier, Infrastructures et Capital-investissement et aux prêts repris dans le cadre de notre acquisition d'IndoStar;
- d'une augmentation de 245 M\$ des actifs détenus en vue de la vente, qui tient principalement au reclassement de notre portefeuille d'installations de stockage en libre-service dans notre secteur Immobilier au cours du trimestre considéré, principalement contrebalancé par la vente des actifs australiens de G&W et d'Empresa de Energía de Boyacá S.A. (« EBSA »)¹, notre entreprise de distribution réglementée en Colombie, au sein de notre secteur Infrastructures.

Les emprunts généraux ont augmenté de 1,5 G\$ en raison de l'émission d'un billet de 30 ans d'une valeur de 600 M\$, d'un billet de 10 ans d'une valeur de 750 M\$ et d'un billet de 31 ans d'une valeur de 500 M\$ au cours des premier, deuxième et troisième trimestres, respectivement, partiellement contrebalancée par le remboursement d'un billet de 251 M\$ (350 M\$ CA) au cours du premier trimestre et par l'incidence du change.

Les emprunts sans recours des entités gérées ont augmenté de 3,9 G\$, en raison :

- d'une hausse des emprunts de filiales au sein de nos secteurs Capital-investissement, Infrastructures, Énergie renouvelable et Immobilier, puisque nos entreprises ont profité de la faiblesse des taux d'intérêt pour renforcer leur situation de trésorerie;
- d'une augmentation des emprunts grevant des propriétés précises découlant principalement de l'acquisition de Summit DigiTel et d'IndoStar.

Les autres passifs financiers non courants se composent de nos obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales, de nos créditeurs non courants et de nos autres passifs financiers à long terme exigibles après un an. Les créditeurs et autres passifs non courants ont augmenté de 1,6 G\$, en raison principalement des acquisitions susmentionnées et de la hausse des passifs relatifs aux assurances. Se reporter à la note 6 des états financiers consolidés pour plus d'information.

La diminution des autres passifs de 287 M\$ est principalement attribuable à la diminution des passifs détenus en vue de la vente par suite de la vente de certains actifs au cours du premier trimestre et à la diminution des créditeurs courants de Greenergy.

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

Capitaux propres

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

Capitaux propres ordinaires

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

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE (EN MILLIONS)

Capitaux propres ordinaires au début de la période.....	30 868 \$
Variations au cours de la période	
Perte nette attribuable aux actionnaires.....	(777)
Dividendes sur actions ordinaires.....	(545)
Dividendes sur actions privilégiées.....	(105)
Autres éléments de perte globale.....	(1 213)
Rachats d'actions, déduction faite des émissions.....	(195)
Changements de participation et autres.....	973
	(1 862)
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période.....	29 006 \$

Les capitaux propres ordinaires ont diminué de 1,9 G\$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 pour s'établir à 29,0 G\$. La variation comprend :

- d'autres éléments de perte globale de 1,2 G\$ attribuables au fait que nos placements libellés en devises ont subi l'incidence de la conversion des devises :
 - une perte de change, déduction faite des couvertures, de 1,1 G\$, la plupart des devises dans lesquelles nous exerçons nos activités s'étant dépréciées par rapport au dollar américain depuis le quatrième trimestre de l'exercice précédent, surtout le real brésilien et le peso colombien (se reporter à la rubrique « Conversion des devises », à la page 26);
 - une perte de 147 M\$ résultant principalement des fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché de nos couvertures de flux de trésorerie au sein des secteurs Immobilier, Infrastructures et Capital-investissement, facteurs partiellement contrebalancés par les profits sur les contrats de taux d'intérêt;
- une perte nette attribuable aux actionnaires de 777 M\$;
- des distributions de 650 M\$ aux actionnaires sous forme de dividendes sur actions ordinaires et sur actions privilégiées;

- des rachats d'actions, déduction faite des émissions et des droits acquis, de 195 M\$, en particulier le rachat de 6,2 millions d'actions à droit de vote restreint de catégorie A (les « actions de catégorie A ») au cours des neuf premiers mois de l'exercice; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des profits de 1,0 G\$ au titre des changements de participation et autres se rapportant principalement aux facteurs suivants :
 - des profits sur les parts de BPY acquises à un prix inférieur à leur valeur comptable dans le cadre d'une importante offre publique de rachat ainsi que dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités;
 - des profits sur dilution découlant de l'émission d'actions de BEPC parallèlement à la fermeture du capital de TerraForm Power, Inc. (« TERP »)¹;
 - des profits liés au reclassement de parts de société en commandite de BEP et d'actions de BIPC;
 - d'autres profits sur dilution découlant des ventes partielles d'entreprises en exploitation que nous continuons de consolider dans nos résultats financiers; facteurs partiellement contrebalancés par :
 - une perte liée à la désactualisation à la fermeture du capital d'Altera Infrastructure L.P. (« Altera »)¹, un fournisseur international de services au secteur de la production pétrolière extracôtière.

Participations ne donnant pas le contrôle

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

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019
(EN MILLIONS)

	2020	2019
Brookfield Property	26 247 \$	29 165 \$
Brookfield Renewable	13 964	13 321
Brookfield Infrastructure	18 968	20 036
Brookfield Business Partners L.P.	8 442	8 664
Autres participations	12 535	10 647
	<u>80 156 \$</u>	<u>81 833 \$</u>

Les participations ne donnant pas le contrôle ont diminué de 1,7 G\$ au cours de la période de neuf mois, en raison principalement des facteurs suivants :

- la perte globale attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui a totalisé 4,3 G\$, compte tenu des pertes de change, car les taux de change moyens dans les territoires où nous détenons la majorité de nos placements libellés en monnaies autres que le dollar américain se sont dépréciés par rapport au dollar américain, particulièrement le real brésilien et le peso colombien;
- des distributions de 4,6 G\$ aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle;
- la diminution des changements de participation attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle de 2,9 G\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des émissions nettes de titres de capitaux propres aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle totalisant 10,2 G\$.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

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 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 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		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Dollar australien	0,7162	0,7018	2 %	0,7152	0,6854	4 %	0,6771	0,6992	(3) %
Real brésilien ¹	5,6402	4,0306	(29) %	5,3763	3,9683	(26) %	5,0759	3,8880	(23) %
Livre sterling	1,2920	1,3255	(3) %	1,2919	1,2325	5 %	1,2711	1,2730	— %
Dollar canadien.....	0,7508	0,7699	(2) %	0,7507	0,7574	(1) %	0,7392	0,7524	(2) %
Peso colombien ¹	3 828,4	3 287,2	(14) %	3 731,6	3 342,8	(10) %	3 708,7	3 239,1	(13) %

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

Au 30 septembre 2020, nos capitaux propres ordinaires de 29,0 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 59 % (31 décembre 2019 – 54 %); real brésilien – 8 % (31 décembre 2019 – 12 %); livre sterling – 13 % (31 décembre 2019 – 13 %); dollar canadien – 6 % (31 décembre 2019 – 8 %); dollar australien – 6 % (31 décembre 2019 – 6 %); peso colombien – 2 % (31 décembre 2019 – 2 %); et autres monnaies – 6 % (31 décembre 2019 – 5 %). Les taux de change par rapport au dollar américain étaient moins élevés à la fin du trimestre considéré qu'au 31 décembre 2019 pour tous nos placements importants en monnaies autres que le dollar américain.

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	
	2020	2019	2020	2019
Dollar australien	243 \$	(246) \$	117 \$	(281) \$
Real brésilien.....	(346)	(1 077)	(4 116)	(936)
Livre sterling	458	(275)	(273)	(321)
Dollar canadien.....	261	(114)	(301)	181
Peso colombien.....	(149)	(384)	(681)	(330)
Autres	598	(556)	113	(389)
Total de l'écart de change cumulé	1 065	(2 652)	(5 141)	(2 076)
Couvertures de change ¹	(528)	706	878	444
Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change	537 \$	(1 946) \$	(4 263) \$	(1 632) \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Actionnaires.....	205 \$	(501) \$	(1 066) \$	(488) \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....	332	(1 445)	(3 197)	(1 144)
	537 \$	(1 946) \$	(4 263) \$	(1 632) \$

1. Comprend une économie d'impôt différé de 6 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 (2019 – charge d'impôt différé de 13 M\$) et une charge d'impôt différé de 51 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 (2019 – 10 M\$).

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, l'écart de change de nos capitaux propres, déduction faite des couvertures de change, a généré un profit de 537 M\$ et une perte de 4,3 G\$, respectivement. Le profit généré au cours du trimestre considéré est en grande partie attribuable à une appréciation de la livre sterling, de l'euro, du dollar australien et du dollar canadien. Ce profit a été contrebalancé en partie par une perte liée à la dépréciation du real brésilien et du peso colombien. La perte générée pour la période de neuf mois est attribuable à une baisse des taux à la fin de la période et des taux moyens pour la période liés à nos placements libellés en monnaies autres que le dollar américain, particulièrement le real brésilien.

Nous ne couvrons habituellement pas le real brésilien, le peso colombien, ni d'autres monnaies dans des marchés émergents en raison des coûts élevés associés à ces contrats.

DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les dividendes versés par Brookfield à l'égard des titres en circulation au cours des neuf premiers mois de 2020, de 2019 et de 2018 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		
	2020	2019	2018
Actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ¹ (actions de catégories A et B) ²	0,36 \$	0,32 \$	0,30 \$
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	0,30	0,39	0,35
Série 4	0,30	0,39	0,35
Série 8	0,42	0,56	0,50
Série 9	0,38	0,39	0,40
Série 13	0,30	0,39	0,35
Série 15	0,21	0,35	0,29
Série 17	0,66	0,67	0,69
Série 18	0,66	0,67	0,69
Série 24	0,42	0,42	0,44
Série 25 ³	0,48	0,56	0,50
Série 26	0,48	0,49	0,51
Série 28	0,38	0,38	0,40
Série 30	0,65	0,66	0,68
Série 32 ⁴	0,70	0,71	0,66
Série 34 ⁵	0,61	0,61	0,61
Série 36	0,67	0,68	0,71
Série 37	0,68	0,69	0,71
Série 38 ⁶	0,53	0,62	0,64
Série 40 ⁷	0,56	0,63	0,66
Série 42 ⁸	0,57	0,63	0,66
Série 44	0,69	0,71	0,73
Série 46	0,67	0,68	0,70
Série 48	0,66	0,67	0,69

1. Actions à droit de vote restreint de catégorie B (« actions de catégorie B »).
2. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux, avec prise d'effet le 1^{er} avril 2020.
3. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le dernier jour de chaque trimestre.
4. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 30 septembre 2018.
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 reprise du marché de l'habitation aux États-Unis et, dans une moindre mesure, avec la conjoncture économique au Brésil. Ces activités génèrent des produits habituellement plus élevés aux troisième et quatrième trimestres, par rapport au premier semestre de l'exercice, car les conditions météorologiques sont plus favorables au second semestre de l'exercice, ce qui se traduit par une hausse des niveaux d'activités liées à la construction.

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2020			2019			2018	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits.....	16 249 \$	12 829 \$	16 586 \$	17 819 \$	17 875 \$	16 924 \$	15 208 \$	16 006 \$
Bénéfice net (perte nette).....	542	(1 493)	(157)	1 638	1 756	704	1 256	3 028
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	172	(656)	(293)	846	947	399	615	1 884
Par action ¹								
– dilué(e).....	0,10 \$	(0,43) \$	(0,20) \$	0,50 \$	0,61 \$	0,24 \$	0,39 \$	1,25 \$
– de base	0,10	(0,43)	(0,20)	0,51	0,62	0,25	0,39	1,27

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)	2020			2019			2018	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Variations de la juste valeur.....	(31) \$	(1 153) \$	(414) \$	4 \$	394 \$	(1 398) \$	169 \$	257 \$
Impôt sur le résultat	(225)	(5)	(364)	(200)	180	(239)	(236)	884
Incidence nette	(256) \$	(1 158) \$	(778) \$	(196) \$	574 \$	(1 637) \$	(67) \$	1 141 \$

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 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'économie 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'économie.
- 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'économie. Les apports des acquisitions au sein de nos secteurs opérationnels ont été partiellement contrebalancés par de récentes ventes d'actifs dans les secteurs Capital-investissement et Énergie renouvelable. Le bénéfice net a également diminué en raison des variations de la juste valeur latente résultant du contexte actuel.
- Au cours du quatrième trimestre de 2019, les produits sont demeurés constants par rapport au trimestre précédent, car nous continuons de tirer parti des apports des entreprises récemment acquises et de la forte croissance selon les biens comparables au sein de nos secteurs opérationnels. Le bénéfice net a diminué, surtout en raison de la baisse des profits liés à la juste valeur et de l'absence d'économies d'impôt différé, facteurs contrebalancés en partie par une augmentation du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.
- Au troisième trimestre de 2019, les produits ont augmenté grâce à un apport sur un trimestre complet provenant de Clarios et de Healthscope, deux entreprises que nous avons acquises au deuxième trimestre de 2019. En outre, le bénéfice net a augmenté par rapport au trimestre précédent en raison de la comptabilisation d'économies d'impôt différé et de profits sur évaluation liés à nos immeubles de bureaux principaux et à nos immeubles représentant des placements à titre de commanditaire.
- Au deuxième trimestre de 2019, les produits ont augmenté en raison des récentes acquisitions dans un certain nombre de secteurs, en particulier en ce qui concerne les activités industrielles et les services d'infrastructures compris dans notre secteur Capital-investissement. L'augmentation des produits a été contrebalancée par la hausse des coûts d'exploitation directs, les charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels et les pertes sur évaluation à l'égard de certains de nos immeubles de commerce de détail principaux et de notre fournisseur de services au secteur de la production pétrolière extracôtière dans le secteur Capital-investissement.
- Au premier trimestre de 2019, les produits ont légèrement diminué par rapport au trimestre précédent en raison du caractère saisonnier de nos activités de construction résidentielle et de certaines de nos activités de capital-investissement, ainsi que d'une diminution des volumes de ventes de notre entreprise de distribution de carburants pour véhicules routiers. En outre, l'absence d'économie d'impôt différé dans notre secteur Activités du siège social ainsi que l'augmentation de la dotation aux amortissements en raison de l'incidence des profits liés à la réévaluation présentés au quatrième trimestre ont contribué à la diminution du bénéfice net.
- L'augmentation des produits au cours du quatrième trimestre de 2018 s'explique principalement par les récentes acquisitions, y compris les produits générés par Brookfield Property REIT Inc. (« BPYU »)¹ pour un trimestre complet à la suite de la fermeture du capital de GGP, ainsi que par l'incidence de la croissance selon les biens comparables dans l'ensemble de l'entreprise. Le bénéfice net consolidé est plus élevé que celui des périodes antérieures en raison des profits à la vente d'entreprises, des profits sur évaluation à la juste valeur des immeubles de placement et d'une économie d'impôt différé dans notre secteur Activités du siège social. Ces hausses ont été partiellement contrebalancées par l'augmentation des charges d'intérêts relativement aux nouveaux emprunts contractés en vue du financement des acquisitions et des dettes reprises des entreprises acquises.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

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

Pour évaluer les résultats, nous déterminons de façon distincte la tranche des flux de trésorerie liés aux opérations et des capitaux propres ordinaires dans nos secteurs qui a trait à nos principales sociétés liées cotées. Nous sommes d'avis que le fait de déterminer les flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations de notre secteur Gestion d'actifs et les profits à la cession réalisés¹ compris dans les flux de trésorerie liés aux opérations de chaque secteur, afin de faciliter l'analyse des écarts entre les flux de trésorerie liés aux opérations 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 57.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

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

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Produits ¹			Flux de trésorerie liés aux opérations			Capitaux propres ordinaires		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Gestion d'actifs.....	770	527	243	399	345	54	4 914	4 927	(13)
Immobilier.....	2 202	2 705	(503)	90	271	(181)	18 783	18 781	2
Énergie renouvelable.....	957	926	31	64	44	20	4 365	5 320	(955)
Infrastructures.....	2 323	1 758	565	244	103	141	2 237	2 792	(555)
Capital-investissement....	10 091	12 021	(1 930)	249	154	95	3 618	4 086	(468)
Aménagement résidentiel.....	595	597	(2)	37	42	(5)	2 525	2 859	(334)
Activités du siège social .	197	(28)	225	(44)	(133)	89	(7 436)	(7 897)	461
Total pour les secteurs	17 135	18 506	(1 371)	1 039	826	213	29 006	30 868	(1 862)

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 flux de trésorerie liés aux opérations s'est chiffré respectivement à 17,1 G\$ et à 1,0 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 18,5 G\$ et à 826 M\$ à la période antérieure, respectivement. Les flux de trésorerie liés aux opérations comprennent des profits à la cession réalisés de 162 M\$ en 2020, comparativement à 125 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant les profits à la cession, les flux de trésorerie liés aux opérations ont augmenté de 176 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits ont diminué essentiellement en raison de l'incidence de l'interruption de l'activité économique mondiale, surtout au sein de nos secteurs Immobilier et Capital-investissement, ainsi que de l'absence de l'apport des actifs vendus au cours des 12 derniers mois. Ces baisses ont été partiellement contrebalancées par notre acquisition d'une participation dans Oaktree au cours du troisième trimestre de 2019 et par les récentes acquisitions dans nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures.

L'augmentation des flux de trésorerie liés aux opérations excluant les profits à la cession tient essentiellement aux facteurs suivants :

- l'amélioration des résultats selon les biens comparables de Norbord, l'un des plus importants fabricants de panneaux à copeaux orientés du monde, alors que nous avons tiré profit d'une remontée des prix au cours du trimestre;
- une hausse du bénéfice tiré des honoraires¹ de notre secteur Gestion d'actifs grâce aux honoraires gagnés sur des capitaux accrus dans le cadre de nos stratégies de fonds existantes et nouvelles ainsi qu'à l'apport d'Oaktree;
- l'apport de notre portefeuille d'actifs financiers, puisque nous avons bénéficié de la hausse des profits liés à la valeur de marché au cours du trimestre considéré;
- les apports des récentes acquisitions, déduction faite de l'incidence des ventes d'actifs; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'augmentation des corrections de valeur pour pertes de crédit et la diminution des produits liés aux locataires temporaires au sein de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail principaux, la baisse du taux d'occupation de nos biens hôteliers et l'absence de profits liés à la réalisation d'actifs dans notre secteur Immobilier;
- l'incidence défavorable du change.

Nous avons comptabilisé des profits à la cession de 162 M\$ au cours du trimestre, en raison principalement du reclassement d'actions de BIPC.

La valeur des capitaux propres ordinaires a diminué de 1,9 G\$ depuis la fin de l'exercice pour s'établir à 29,0 G\$, principalement en raison de la comptabilisation d'une perte globale, du versement de dividendes et de l'incidence de rachats d'actions. La perte globale inclut un montant de 1,1 G\$ provenant de pertes de change latentes, la majorité des devises s'étant dépréciées par rapport au dollar américain. Ce facteur a été contrebalancé en partie par un profit à la vente d'actions de BIPC et de parts de société en commandite de BEP au cours du trimestre considéré et du trimestre précédent, respectivement, et par des profits de désactualisation à l'achat de parts de BPY à un prix inférieur à leur valeur comptable au cours de l'exercice.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.



Gestion d'actifs

Capitaux générant des honoraires

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

<small>AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)</small>	Fonds privés à long terme	Stratégies de fonds perpétuels	Stratégies de fonds de crédit	Titres cotés en bourse	Total 2020	Total 2019
Immobilier.....	29 736 \$	20 588 \$	— \$	— \$	50 324 \$	56 056 \$
Énergie renouvelable.....	10 826	26 275	—	—	37 101	33 520
Infrastructures.....	29 495	27 696	—	—	57 191	54 220
Capital-investissement.....	14 709	4 961	—	—	19 670	20 710
Oaktree.....	—	—	113 897	—	113 897	110 349
Divers.....	—	—	—	11 430	11 430	14 957
30 septembre 2020.....	84 766 \$	79 520 \$	113 897 \$	11 430 \$	289 613 \$	s.o.
31 décembre 2019.....	85 825 \$	78 681 \$	110 349 \$	14 957 \$	s.o.	289 812 \$

Les capitaux générant des honoraires ont augmenté de 12,4 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les principales variations.

<small>AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)</small>	Fonds privés à long terme	Stratégies de fonds perpétuels	Stratégies de fonds de crédit	Titres cotés en bourse	Total
Solde au 30 juin 2020.....	84 620 \$	69 201 \$	111 688 \$	11 693 \$	277 202 \$
Rentrées de fonds.....	2 350	2 963	2 050	586	7 949
Sorties de fonds.....	—	—	(1 326)	(843)	(2 169)
Distributions.....	(110)	(1 082)	(783)	—	(1 975)
Évaluation du marché.....	(16)	10 656	1 432	(4)	12 068
Autres.....	(2 078)	(2 218)	836	(2)	(3 462)
Variation.....	146	10 319	2 209	(263)	12 411
Solde au 30 septembre 2020.....	84 766 \$	79 520 \$	113 897 \$	11 430 \$	289 613 \$

Les capitaux générant des honoraires de nos fonds privés à long terme ont augmenté de 0,1 G\$ depuis le trimestre précédent, en raison des facteurs suivants :

- des rentrées de fonds de 2,4 G\$, y compris le capital de co-investissement lié aux nouveaux placements, principalement en ce qui concerne notre participation dans Summit DigiTel, un capital investi de 0,3 G\$ provenant des comptes gérés séparément, et un montant additionnel de 0,1 G\$ investi dans notre deuxième fonds de titres d'emprunt lié aux infrastructures; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de 2,1 G\$ des autres variations, principalement liée au capital non investi dans notre troisième fonds lié aux infrastructures vedette dont la période d'investissement a pris fin au cours du trimestre. Toutefois, ce capital recommencera à générer des honoraires lorsqu'il sera investi.

Les capitaux générant des honoraires liés aux stratégies perpétuelles ont augmenté de 10,3 G\$ depuis le trimestre précédent, en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 10,7 G\$ de l'évaluation du marché, en raison de l'appréciation du cours de nos sociétés liées cotées depuis la fin du trimestre précédent;
- des rentrées de fonds de 3,0 G\$ liées à des émissions de titres de BIP, de BPY et de BEP, ainsi qu'au capital investi dans le cadre de toutes nos stratégies de fonds privés perpétuels immobiliers; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de 2,2 G\$ des autres variations découlant de la fermeture du capital de TERP au cours du trimestre, déduction faite des variations du fonds de roulement;
- des distributions de 1,1 G\$, y compris les distributions trimestrielles versées aux investisseurs de nos sociétés liées cotées.

Les capitaux générant des honoraires liés aux stratégies de crédit ont augmenté de 2,2 G\$, en raison des facteurs suivants :

- un montant de 2,1 G\$ de capitaux investis grâce aux diverses stratégies d'Oaktree;
- une hausse de 1,4 G\$ de l'évaluation du marché depuis le trimestre précédent, ce qui reflète les variations positives de la juste valeur des fonds pour lesquels les honoraires de gestion sont calculés sur la base de la valeur liquidative des fonds;
- une augmentation de 0,8 G\$ représentant d'autres variations qui se rapportent principalement aux variations positives de la juste valeur des capitaux générant des honoraires gérés par une société liée d'Oaktree; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des sorties de fonds de 1,3 G\$, liées aux fonds à capital variable et permanents, et des distributions de 0,8 G\$ au sein des fonds à capital fixe.

Les capitaux liés aux titres cotés en bourse ont diminué de 0,3 G\$, en raison des facteurs suivants :

- des rachats de 0,8 G\$, principalement au sein de nos fonds de titres cotés en bourse des secteurs des ressources naturelles et de l'immobilier et des comptes gérés séparément; facteur partiellement contrebalancé par :
- des rentrées de fonds de 0,6 G\$.

À l'heure actuelle, notre capital engagé additionnel d'environ 30 G\$ ne génère pas d'honoraires, mais il le fera lorsqu'il sera investi.

Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values¹

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ont augmenté de 12,9 G\$ au cours du trimestre, pour s'établir à 134,6 G\$ au 30 septembre 2020 (30 juin 2020 – 121,8 G\$). L'augmentation tient principalement aux capitaux mobilisés dans le cadre de la première clôture de notre plus récent fonds de créances sinistrées, ainsi qu'aux capitaux additionnels mobilisés par nos fonds privés perpétuels. Cette augmentation des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values a été partiellement contrebalancée par les capitaux non investis qui ne sont pas actuellement engagés dans le cadre de l'un de nos fonds vedettes dont la période d'investissement a pris fin au cours du trimestre. Ces capitaux seront de nouveau admissibles à un intéressement aux plus-values lorsqu'ils seront engagés ou investis.

Au 30 septembre 2020, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 85,8 G\$ avaient été déployés (30 juin 2020 – 80,7 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 48,8 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 2020 – 41,1 G\$).

Résultats d'exploitation

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

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

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

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)	Renvois	Produits		Flux de trésorerie liés aux opérations	
		2020	2019	2020	2019
Bénéfice tiré des honoraires.....	i)	728 \$	468 \$	372 \$	306 \$
Intéressement aux plus-values réalisé.....	ii)	42	59	27	39
Flux de trésorerie liés aux opérations du secteur					
Gestion d'actifs.....		770 \$	527 \$	399 \$	345 \$
Intéressement aux plus-values latent					
Montant généré.....				679 \$	364 \$
Change.....				24	(64)
				703	300
Moins : coûts directs				(258)	(68)
Intéressement aux plus-values latent, montant net.....	iii)			445	232
Moins : intéressement aux plus-values latent non attribuable à BAM				(35)	—
				410 \$	232 \$

i) Bénéfice tiré des honoraires

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2020	2019
Produits sous forme d'honoraires ¹		
Honoraires de gestion de base	634 \$	387 \$
Distributions incitatives.....	77	67
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils.....	17	14
	728	468
Moins : coûts directs.....	(325)	(162)
	403	306
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à BAM.....	(31)	—
Bénéfice tiré des honoraires.....	372 \$	306 \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté de 66 M\$ selon notre quote-part, essentiellement en raison de la hausse des honoraires de gestion de base et des distributions incitatives gagnés au cours du trimestre, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des coûts directs.

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 247 M\$ pour atteindre 634 M\$, soit une hausse de 64 % par rapport au trimestre correspondant de 2019. L'augmentation se répartit comme suit :

- une hausse de 232 M\$ des produits sous forme d'honoraires liés à notre participation dans Oaktree acquise en septembre 2019, ou 143 M\$ selon notre quote-part. Puisque la transaction relative à Oaktree s'est conclue le 30 septembre 2019, aucun produit sous forme d'honoraires n'a découlé des rentrées de capitaux générant des honoraires au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- une augmentation de 28 M\$ relative aux stratégies de fonds perpétuels, en raison de la hausse de la capitalisation découlant de l'augmentation du cours des titres de BEP et de BIP, des transactions sur les marchés financiers au sein des sociétés liées ainsi que de nouveaux capitaux mobilisés et investis dans le cadre de nos stratégies de fonds privés perpétuels; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de 9 M\$ des honoraires liés aux titres cotés en bourse en raison de la diminution des capitaux générant des honoraires principalement attribuable à l'incidence des évaluations de marché au cours des 12 derniers mois;
- une diminution de 4 M\$ des honoraires tirés des fonds privés à long terme, en raison principalement de la baisse des capitaux générant des honoraires, du fait que la période d'investissement de trois de nos fonds vedettes a pris fin au cours des 12 derniers mois. Cependant, ces capitaux recommenceront à générer des honoraires lorsqu'ils seront investis.

Nous avons reçu des distributions incitatives de 77 M\$ de BIP, de BEP et de BPY, ce qui représente une hausse de 10 M\$, ou 15 %, par rapport à 2019. Cette croissance représente notre quote-part en tant que gestionnaire de la hausse des distributions par part de BIP, de BEP et de BPY.

Les coûts directs se composent principalement des charges liées au personnel et des honoraires de services professionnels, ainsi que des coûts relatifs aux technologies liés aux activités et autres services partagés. En excluant Oaktree, les coûts directs ont augmenté de 11 M\$, ou 7 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la croissance continue de notre entreprise de gestion d'actifs en ce qui a trait à la mobilisation de fonds, au service à la clientèle et au développement de produits.

La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, en incluant notre quote-part de 61,6 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 58 % pour le trimestre considéré (2019 – 65 %). La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, en incluant 100 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 55 % pour le trimestre considéré. La marge de Brookfield de manière autonome s'est établie à 65 % pour le trimestre, un résultat conforme à celui enregistré à la période précédente.

ii) Intéressement aux plus-values réalisé

Nous réalisons l'intéressement aux plus-values lorsque les rendements cumulatifs du 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 27 M\$, déduction faite des coûts directs (2019 – 39 M\$). Les montants réalisés au cours du trimestre sont essentiellement attribuables aux distributions au sein de notre quatrième fonds de capital-investissement vedette et des fonds d'Oaktree.

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

iii) Intéressement aux plus-values latent

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2020			2019		
	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net
Cumul latent au début de la période	3 334 \$	(1 244) \$	2 090 \$	2 537 \$	(765) \$	1 772 \$
Acquisition d'Oaktree ¹	—	—	—	1 346	(704)	642
	3 334	(1 244)	2 090	3 883	(1 469)	2 414
Variation au cours de la période						
Montant latent au cours de la période	679	(254)	425	364	(87)	277
Réévaluation du change	24	(4)	20	(64)	19	(45)
	703	(258)	445	300	(68)	232
Moins : montant réalisé.....	(42)	13	(29)	(59)	20	(39)
	661	(245)	416	241	(48)	193
Cumul latent à la fin de la période	3 995	(1 489)	2 506	4 124	(1 517)	2 607
Intéressement aux plus-values d'Oaktree non attribuable aux actionnaires de BAM	(476)	251	(225)	(522)	273	(249)
Cumul latent à la fin de la période, montant net	3 519 \$	(1 238) \$	2 281 \$	3 602 \$	(1 244) \$	2 358 \$

1. Représente, selon une quote-part de 100 %, les montants repris à l'acquisition d'Oaktree.

L'intéressement aux plus-values latent au cours du trimestre considéré, avant le change et les coûts connexes, s'est chiffré à 679 M\$ et tient principalement à l'augmentation des évaluations au sein de nos fonds liés aux infrastructures, nos fonds de capital-investissement et nos fonds de crédit au cours du trimestre.

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent totalisait 3,5 G\$ au 30 septembre 2020. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 1,2 G\$ découleront de la réalisation des montants accumulés à ce jour, lesquels sont surtout liés aux régimes de rémunération incitative à long terme des employés et à l'impôt. Nous prévoyons comptabiliser un montant de 1,1 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.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.



Sommaire des résultats d'exploitation

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

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Renvois	Produits		Flux de trésorerie liés aux opérations		Capitaux propres ordinaires	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
Brookfield Property							
Parts ¹	i)	1 637 \$	2 019 \$	79 \$	168 \$	15 177 \$	15 770 \$
Actions privilégiées		—	—	—	—	16	16
		1 637	2 019	79	168	15 193	15 786
Autres placements immobiliers	ii)	565	686	18	3	3 590	2 995
(Pertes) profits à la cession réalisé(e)s.....	iii)	—	—	(7)	100	—	—
		2 202 \$	2 705 \$	90 \$	271 \$	18 783 \$	18 781 \$

1. Les parts de Brookfield dans BPY comprennent 451,4 millions de parts de rachat-échange, 101,1 millions de parts de société en commandite de catégorie A, 4,8 millions de parts de société en commandite spéciales, 0,1 million de parts de commandité et 3,0 millions d'actions de catégorie A de BPYU, qui représentent conjointement une participation économique de 60 % dans BPY. Se reporter à la définition de « participation économique » présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Les produits de notre secteur Immobilier ont diminué de 503 M\$, les avantages conférés par les acquisitions ayant été plus que contrebalancés par la diminution des produits principalement attribuable à l'interruption de l'activité économique mondiale. Les flux de trésorerie liés aux opérations ont en outre subi l'incidence d'un profit non récurrent découlant de la réalisation d'actifs au sein de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux principaux et de placements à titre de commanditaire au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la diminution des charges d'intérêts au cours du trimestre et l'augmentation de notre participation dans BPY.

i) Brookfield Property

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2020	2019
Immeubles de bureaux principaux.....	141 \$	150 \$
Immeubles de commerce de détail principaux.....	97	201
Placements à titre de commanditaire	23	74
Siège social.....	(100)	(101)
Attribuable aux porteurs de parts.....	161	324
Participations ne donnant pas le contrôle	(67)	(146)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	(15)	(10)
Participation de Brookfield.....	79 \$	168 \$

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 flux de trésorerie liés aux opérations et qui ont été reclassés dans le secteur Gestion d'actifs.

Les flux de trésorerie liés aux opérations de BPY se sont chiffrés à 161 M\$ pour le trimestre, et notre quote-part, à 79 M\$, comparativement à 168 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Immeubles de bureaux principaux

Les flux de trésorerie liés aux opérations ont diminué de 9 M\$ pour s'établir à 141 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- une diminution des produits selon les biens comparables¹ et une baisse des frais de location et des frais d'aménagement; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'apport des ventes de copropriétés au sein de notre portefeuille au Royaume-Uni.

Immeubles de commerce de détail principaux

Les flux de trésorerie liés aux opérations ont diminué de 104 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour atteindre 97 M\$, en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des corrections de valeur pour pertes de crédit, des faillites et des réclamations de colocataires, et une diminution des produits liés aux locataires temporaires et des produits liés aux loyers supplémentaires;
- la comptabilisation, à la période précédente, de profits liés à la vente d'un terrain et d'actifs financiers ainsi que de produits supplémentaires liés à la résiliation de contrats de location; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la diminution des charges d'intérêts.

Placements à titre de commanditaire

La quote-part de BPY des flux de trésorerie liés aux opérations provenant de ses placements à titre de commanditaire a diminué de 51 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des fermetures et de la réduction des taux d'occupation de nos biens hôteliers dans la foulée de l'interruption de l'activité économique ainsi que de l'absence d'un profit à la vente d'un immeuble construit aux fins de vente réalisé au cours de l'exercice précédent.

Siège social

Les charges du siège social de BPY, qui comprennent les charges d'intérêts, les honoraires de gestion et d'autres coûts, se sont établies à 100 M\$, ce qui est relativement comparable au montant enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

ii) Autres placements immobiliers

Les flux de trésorerie liés aux opérations se sont chiffrés à 18 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 15 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des acquisitions conclues au sein de notre fonds BSREP III.

iii) Profits à la cession réalisés

Les pertes à la cession réalisées de 7 M\$ ont principalement trait à la vente d'immeubles de placement dans notre portefeuille de placements à titre de commanditaire.

Les profits à la cession de 100 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent ont principalement trait aux éléments suivants :

- des immeubles de bureaux principaux en Australie et en Amérique du Nord, pour des profits de 34 M\$ et de 33 M\$, respectivement;
- un certain nombre d'immeubles résidentiels et d'autres immeubles représentant des placements à titre de commanditaire.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires du secteur Immobilier se chiffraient à 18,8 G\$ au 30 septembre 2020, ce qui est relativement comparable au montant enregistré au 31 décembre 2019. Les avantages conférés par les flux de trésorerie liés aux opérations, l'achat d'actions additionnelles de BPY à un prix inférieur à leur valeur comptable et les investissements supplémentaires dans notre fonds BSREP III ont été contrebalancés par les distributions et les pertes sur évaluation.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.



Sommaire des résultats d'exploitation

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

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Renvois	Produits		Flux de trésorerie liés aux opérations		Capitaux propres ordinaires	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
Brookfield Renewable ¹	i)	954 \$	951 \$	72 \$	72 \$	3 856 \$	4 810 \$
Contrats d'énergie	ii)	3	(25)	(11)	(31)	509	510
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	3	3	—	—
		957 \$	926 \$	64 \$	44 \$	4 365 \$	5 320 \$

1. La participation de Brookfield dans BEP comprend 129,7 millions de parts de rachat-échange, 45,8 millions de parts de société en commandite de catégorie A, 2,7 millions de parts de commandité et 44,5 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Renewable Corporation (« BEPC »), qui représentent conjointement une participation économique de 52 % dans BEP.

Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les produits et les flux de trésorerie liés aux opérations, en excluant les profits à la cession réalisés, ont augmenté de 31 M\$ et de 20 M\$, respectivement. Cette augmentation est principalement attribuable à la baisse du déficit au titre de nos contrats d'énergie en raison des prix relativement favorables de l'énergie et de la diminution de la vente déficitaire de la production.

i) Brookfield Renewable

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS)	Production réelle (en GWh) ¹		Moyenne à long terme (en GWh) ¹		Flux de trésorerie liés aux opérations	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Hydroélectricité.....	3 606	3 732	4 295	4 305	113 \$	125 \$
Énergie éolienne.....	1 345	1 058	1 554	1 223	50	36
Énergie solaire.....	666	279	769	293	76	36
Stockage et autres.....	136	144	—	—	2	6
Siège social.....	—	—	—	—	(84)	(70)
Attribuable aux porteurs de parts.....	5 753	5 213	6 618	5 821	157	133
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ²					(82)	(61)
Réaffectation sectorielle ³					(3)	—
Participation de Brookfield.....					72 \$	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 57.
2. Comprend les distributions incitatives de 17 M\$ (2019 – 12 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BEP.
3. La réaffectation sectorielle fait référence aux profits à la cession, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les flux de trésorerie liés aux opérations de BEP que nous reclassons dans les profits à la cession réalisés, ce qui nous permet de présenter les flux de trésorerie liés aux opérations attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BEP.

Les flux de trésorerie liés aux opérations de BEP au troisième trimestre de 2020 se sont établis à 157 M\$, notre quote-part s'élevant à 72 M\$. Ces résultats cadrent avec ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent, puisque l'apport supplémentaire de la fermeture du capital de TERP au sein de nos activités liées à l'énergie solaire et à l'énergie éolienne a été contrebalancé par la réduction connexe de notre pourcentage de participation dans TERP. La production au cours du trimestre a totalisé 5 753 GWh, soit un résultat inférieur de 13 % à la production moyenne à long terme¹, ce qui représente toutefois une hausse de 10 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des acquisitions récentes.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Hydroélectricité

Les principaux facteurs qui expliquent la diminution de 12 M\$ des flux de trésorerie liés aux opérations sont les suivants :

- une baisse de la production en Amérique du Nord;
- l'incidence négative de la conversion des devises en ce qui a trait à nos activités en Colombie et au Brésil;
- l'absence d'un avantage non récurrent au trimestre correspondant de l'exercice précédent en ce qui a trait à une entente réglementaire; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la hausse des prix réalisés au Canada, qui ont bénéficié de l'indexation en fonction de l'inflation et des initiatives de réduction des coûts aux États-Unis.

Énergie éolienne

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités de production d'énergie éolienne ont augmenté de 14 M\$ pour s'établir à 50 M\$, en raison des facteurs suivants :

- l'apport supplémentaire de la fermeture du capital de TERP;
- l'augmentation des marges découlant de la hausse des prix réalisés en Europe et de la baisse des charges d'exploitation; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une baisse des produits moyens par MWh au sein de nos activités en Amérique du Nord en raison de la composition des sources de production;
- l'incidence de la conversion des devises.

Énergie solaire

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités de production d'énergie solaire ont augmenté de 40 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- la fermeture du capital de TERP et les actifs acquis récemment, dont un actif de production d'énergie décentralisé et des actifs de production d'énergie solaire espagnols acquis par TERP au cours des 12 derniers mois;
- les initiatives de réduction des coûts et la diminution des charges d'intérêts.

Stockage et autres

Les flux de trésorerie liés aux opérations de nos activités de stockage et autres ont diminué de 4 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la baisse des prix réalisés sur les marchés dans la région du nord-est des États-Unis et de la baisse de la production à nos centrales de biomasse au Brésil.

Siège social

Le déficit au titre des flux de trésorerie liés aux opérations du secteur Siège social a augmenté de 14 M\$ en raison de la hausse des honoraires de gestion attribuable à l'augmentation de la capitalisation boursière.

ii) Contrats d'énergie

Au cours du trimestre, nous avons acheté 394 GWh (2019 – 574 GWh) à BEP, au prix de 81 \$ par MWh (2019 – 85 \$ par MWh), et avons vendu cette électricité pour un prix moyen de 53 \$ par MWh (2019 – 31 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé un déficit au titre des flux de trésorerie liés aux opérations de 11 M\$, comparativement à un déficit de 31 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable ont diminué, passant de 5,3 G\$ au 31 décembre 2019 à 4,4 G\$ au 30 septembre 2020. L'apport des flux de trésorerie liés aux opérations et le profit sur dilution découlant de l'émission de parts de BEP et d'actions de BEPC dans le cadre de la fermeture du capital de TERP ont été plus que contrebalancés par l'incidence du change relativement au capital investi libellé en devises, l'amortissement, les distributions versées aux investisseurs et le reclassement de parts de BEP au cours du deuxième trimestre de 2020. Les immobilisations corporelles de notre secteur Énergie renouvelable sont réévaluées annuellement et, par conséquent, les capitaux propres ordinaires de ce secteur ne sont généralement pas influencés par les éléments de réévaluation au cours des trois premiers trimestres de l'exercice. Nos estimations et hypothèses critiques qui sous-tendent l'évaluation des immobilisations corporelles n'ont pas changé de façon significative par suite de l'interruption de l'activité économique mondiale. Se reporter à la partie 5 pour plus de détails.



Sommaire des résultats d'exploitation

Le tableau qui suit présente la répartition des produits par secteur et de notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations 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 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Renvois	Produits		Flux de trésorerie liés aux opérations		Capitaux propres ordinaires	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
Brookfield Infrastructure ¹	i)	2 271 \$	1 714 \$	90 \$	84 \$	1 674 \$	2 141 \$
Ressources durables et autres	ii)	52	44	2	3	563	651
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	152	16	—	—
		2 323 \$	1 758 \$	244 \$	103 \$	2 237 \$	2 792 \$

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

Les produits et les flux de trésorerie liés aux opérations, en excluant les profits à la cession réalisés, générés par notre secteur Infrastructures ont augmenté de 565 M\$ et de 5 M\$, respectivement, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce résultat tient à l'apport des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois et aux initiatives de croissance dans l'ensemble de nos activités. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par l'incidence de la conversion des devises et les cessions.

i) Brookfield Infrastructure

Le tableau qui suit présente la répartition des flux de trésorerie liés aux opérations excluant les profits réalisés 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)	2020	2019
Services publics.....	139 \$	145 \$
Transport	135	128
Énergie	115	100
Infrastructures de données.....	50	36
Siège social.....	(74)	(71)
Attribuable aux porteurs de parts.....	365	338
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ¹	(272)	(251)
Réaffectation sectorielle ²	(3)	(3)
Participation de Brookfield.....	90 \$	84 \$

1. Comprend les distributions incitatives de 46 M\$ (2019 – 41 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BIP.
2. La réaffectation sectorielle fait référence à certains postes, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les flux de trésorerie liés aux opérations de BIP qui ont été reclassés, ce qui nous permet de présenter les flux de trésorerie liés aux opérations attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BIP.

Au troisième trimestre de 2020, les flux de trésorerie liés aux opérations de BIP se sont établis à 365 M\$, notre quote-part s'élevant à 90 M\$, comparativement à 84 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos branches d'activité sont présentées ci-après.

Services publics

Les flux de trésorerie liés aux opérations se sont chiffrés à 139 M\$, en baisse de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution s'explique principalement par :

- un retard dans la comptabilisation des produits liés aux raccordements de notre entreprise de distribution réglementée au Royaume-Uni;
- l'incidence de la dépréciation du real brésilien; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les avantages conférés par l'indexation en fonction de l'inflation et par les projets d'investissement mis en service;
- l'apport de notre entreprise de transport de gaz naturel réglementé en Amérique du Nord acquise en octobre 2019.

Transport

Les flux de trésorerie liés aux opérations du secteur du transport se sont chiffrés à 135 M\$, une hausse de 7 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par :

- l'apport de G&W, acquise en décembre 2019, et la hausse des volumes enregistrée par nos réseaux de chemins de fer en Australie et au Brésil;
- un règlement arbitral favorable à notre entreprise de ports au Royaume-Uni; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la baisse des volumes de nos entreprises de routes à péage en raison de l'incidence de l'interruption de l'activité économique;
- la perte de produits liée à la vente partielle de notre entreprise de routes à péage au Chili;
- l'incidence défavorable de la dépréciation du real brésilien par rapport à l'exercice précédent;

Énergie

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant du secteur Énergie se sont élevés à 115 M\$, une hausse de 15 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par :

- les clients additionnels gagnés par notre entreprise d'infrastructure d'énergie résidentielle en Amérique du Nord;
- l'amélioration des écarts de prix pour nos activités liées au stockage de gaz;
- l'acquisition de la portion assujettie à la réglementation fédérale de notre entreprise du secteur médian dans l'Ouest canadien; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'absence de bénéfice découlant de la vente de notre entreprise d'énergie de quartier en Australie au quatrième trimestre de 2019.

Infrastructures de données

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant du secteur Infrastructures de données se sont élevés à 50 M\$, une hausse de 14 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois, y compris l'apport initial de Summit DigiTel acquise en août 2020.

Siège social

Le déficit au titre des flux de trésorerie liés aux opérations du secteur du siège social a augmenté de 3 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 74 M\$, en raison de la hausse de la charge liée aux honoraires de gestion de base découlant d'une augmentation de la capitalisation boursière, contrebalancée en partie par les produits découlant des actifs financiers généraux.

ii) Ressources durables et autres

Les flux de trésorerie liés aux opérations de nos activités agricoles sont demeurés comparables à ceux qui ont été enregistrés au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

iii) Profits à la cession réalisés

Pour le trimestre considéré, les profits à la cession de 152 M\$ sont principalement liés à un profit de 140 M\$ comptabilisé dans le cadre du reclassement d'actions de BIPC et de la vente de notre entreprise Wind Energy Texas Transmission.

Pour la période précédente, le profit à la cession de 16 M\$ est lié à la vente de notre entreprise de bois d'œuvre au Canada.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,2 G\$ au 30 septembre 2020 (31 décembre 2019 – 2,8 G\$). L'apport du bénéfice a été plus que contrebalancé par l'affaiblissement des devises face au dollar américain, la vente partielle d'actions de BIPC au cours du trimestre considéré et les distributions aux porteurs de parts. Ces capitaux propres représentent essentiellement notre investissement dans les immobilisations corporelles et dans certaines concessions, qui sont comptabilisées à titre d'immobilisations incorporelles. Nos immobilisations corporelles sont comptabilisées à la juste valeur et réévaluées à chaque exercice, tandis que les concessions sont considérées comme des immobilisations incorporelles en vertu des normes IFRS et sont, par conséquent, présentées au coût historique et amorties sur la durée de la concession. Ainsi, une part moins importante de nos capitaux propres subit l'incidence de la réévaluation par rapport à nos secteurs Immobilier et Énergie renouvelable, pour lesquels une part plus importante du bilan est assujettie à des réévaluations. Nos estimations et hypothèses critiques qui sous-tendent l'évaluation des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles n'ont pas changé de façon significative par suite de l'interruption de l'activité économique mondiale. Se reporter à la partie 5 pour plus de détails.



Sommaire des résultats d'exploitation

Le tableau qui suit présente la répartition des produits par secteur et de notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations 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 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Renvois	Produits		Flux de trésorerie liés aux opérations		Capitaux propres ordinaires	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
Brookfield Business Partners ¹	i)	10 082 \$	11 862 \$	132 \$	132 \$	1 891 \$	2 389 \$
Autres placements	ii)	9	159	117	16	1 727	1 697
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	—	6	—	—
		10 091 \$	12 021 \$	249 \$	154 \$	3 618 \$	4 086 \$

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 63 % dans BBU.

La diminution de 1,9 G\$ des produits générés par notre secteur Capital-investissement tient principalement à la baisse des volumes de Greenergy et à la diminution de l'apport de Multiplex en raison de la baisse des activités au Royaume-Uni, facteurs partiellement contrebalancés par l'apport positif de Sagen, acquise au cours du quatrième trimestre de 2019.

Les flux de trésorerie liés aux opérations, avant les profits à la cession, ont augmenté de 101 M\$ pour atteindre 249 M\$, en raison principalement d'une hausse des prix des panneaux à copeaux orientés de Norbord. Les flux de trésorerie liés aux opérations de BBU sont demeurés inchangés par rapport à ceux qui ont été enregistrés au trimestre précédent, car l'incidence des nouvelles acquisitions a été contrebalancée par l'incidence de l'interruption de l'activité économique mondiale.

i) Brookfield Business Partners

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2020	2019
Services commerciaux.....	62 \$	31 \$
Services d'infrastructures	78	95
Activités industrielles	86	103
Siège social.....	(18)	(10)
Attribuable aux porteurs de parts.....	208	219
Participations ne donnant pas le contrôle	(76)	(82)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	—	(5)
Participation de Brookfield.....	132 \$	132 \$

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

BBU a généré des flux de trésorerie liés aux opérations de 208 M\$, comparativement à 219 M\$ pour la période précédente, notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations de BBU s'étant établie à 132 M\$, soit un résultat stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Services commerciaux

Les flux de trésorerie liés aux opérations relatifs aux services commerciaux ont augmenté de 31 M\$ pour s'établir à 62 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'apport de Sagen, acquise au cours du quatrième trimestre de 2019;
- l'augmentation de l'apport de Healthscope en raison de la hausse des admissions de patients.

Services d'infrastructures

Dans le cadre de nos activités liées aux services d'infrastructures, nous avons généré des flux de trésorerie liés aux opérations de 78 M\$, comparativement à 95 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution s'explique par les facteurs suivants :

- la baisse des volumes enregistrée par Westinghouse Electric Company (« Westinghouse »)¹, un fournisseur de services au secteur de la production d'énergie, en raison d'une reprise non récurrente de provisions liées à de nouveaux projets de centrales sur le point de s'achever; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'apport de notre participation dans BrandSafway, que nous avons acquise au cours du premier trimestre de 2020 et que nous comptabilisons comme un placement mis en équivalence;
- l'augmentation de l'apport d'Altera, dans laquelle nous avons fait passer notre participation de 31 % à 43 %.

Activités industrielles

Les flux de trésorerie liés aux opérations de notre portefeuille d'activités industrielles ont diminué de 17 M\$ pour s'établir à 86 M\$ en raison des facteurs suivants :

- la baisse des volumes et des prix réalisés enregistrée par GrafTech International Ltd. (« GrafTech »)¹;
- l'absence d'apport de NAP en raison de sa vente au quatrième trimestre de 2019; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'augmentation de l'apport de Clarios par rapport à la période précédente.

Siège social

Le déficit au titre des flux de trésorerie liés aux opérations relatif au siège social a augmenté de 8 M\$, en raison de la baisse des produits d'intérêts.

ii) Autres placements

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant des autres placements ont augmenté de 101 M\$ pour se chiffrer à 117 M\$, ce qui s'explique par la hausse du bénéfice de Norbord en raison de l'augmentation des prix réalisés en ce qui a trait aux panneaux à copeaux orientés.

iii) Profits à la cession réalisés

BBU n'a réalisé aucun profit à la cession pour le trimestre considéré. Le profit de 6 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent est lié à la vente de certains actifs industriels de notre entreprise de traitement des eaux usées et des eaux industrielles au Brésil.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Capital-investissement se chiffraient à 3,6 G\$ au 30 septembre 2020 (31 décembre 2019 – 4,1 G\$). La diminution est principalement attribuable 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 flux de trésorerie liés aux opérations. Les actifs détenus à l'égard de ces activités sont inscrits au coût amorti, et l'amortissement est comptabilisé trimestriellement, à l'exception des investissements dans des actifs financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur en fonction principalement des prix cotés.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.



Aménagement résidentiel

Sommaire des résultats d'exploitation

Le tableau suivant présente la répartition des produits, des flux de trésorerie liés aux opérations 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 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Produits		Flux de trésorerie liés aux opérations		Capitaux propres ordinaires	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Amérique du Nord.....	512 \$	479 \$	36 \$	41 \$	1 983 \$	2 083 \$
Brésil et autres	83	118	1	1	542	776
	595 \$	597 \$	37 \$	42 \$	2 525 \$	2 859 \$

Amérique du Nord

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant de nos activités en Amérique du Nord se sont élevés à 36 M\$, soit une légère baisse par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'écart est en grande partie attribuable à une diminution de la marge brute sur les ventes de terrains découlant d'un changement dans la répartition géographique et le type des terrains vendus, facteur contrebalancé par l'augmentation des ventes de terrains destinés à des habitations unifamiliales, par la hausse de la marge brute relative aux activités liées aux immeubles résidentiels découlant d'un changement dans la composition des produits et par une diminution des charges d'intérêts.

Au 30 septembre 2020, nous détenons 79 communautés foncières actives (30 septembre 2019 – 91) et 25 quartiers actifs (30 septembre 2019 – 27).

Brésil et autres

Les flux de trésorerie liés aux opérations de nos activités au Brésil et autres pays sont demeurés stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Dans le cadre de nos activités au Brésil, nous avons livré quatre projets au cours du trimestre considéré, comparativement à deux projets au cours de l'exercice précédent. L'augmentation de la marge liée aux projets livrés a été contrebalancée par la hausse des frais généraux et administratifs au cours du trimestre.

Au début de 2020, 20 projets étaient en cours de construction dans le cadre de nos activités au Brésil. Au 30 septembre 2020, nous disposions de 26 projets en cours de construction, dont la totalité a trait à des projets lancés depuis la fin de 2016 avec des marges relativement plus élevées que celles de nos projets existants.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires se chiffraient à 2,5 G\$ au 30 septembre 2020 (31 décembre 2019 – 2,9 G\$) et comprenaient essentiellement des biens immobiliers destinés à l'aménagement résidentiel, qui sont comptabilisés au coût historique ou au moindre du coût et de la valeur de marché, indépendamment de la durée de détention de ces actifs et de la valeur créée dans le cadre du processus d'aménagement. La diminution des capitaux propres ordinaires est principalement imputable à la dépréciation du real brésilien par rapport au dollar américain.



Activités du siège social

Sommaire des résultats d'exploitation

Le tableau suivant présente la répartition des produits, des flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations correspondants, afin d'en faciliter l'analyse.

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Produits		Flux de trésorerie liés aux opérations		Capitaux propres ordinaires	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	Trésorerie et actifs financiers généraux,					
montant net	87 \$	(44) \$	80 \$	(32) \$	3 675 \$	2 181 \$
Emprunts généraux	—	—	(98)	(87)	(8 587)	(7 083)
Capitaux propres privilégiés ¹	—	—	—	—	(4 145)	(4 145)
Autres placements généraux	110	16	(3)	(5)	726	680
Charges générales et impôt/fonds de roulement net...	—	—	(37)	(9)	895	470
Profits à la cession réalisés	—	—	14	—	—	—
	197 \$	(28) \$	(44) \$	(133) \$	(7 436) \$	(7 897) \$

1. Les flux de trésorerie liés aux opérations excluent les distributions sur actions privilégiées de 34 M\$ (2019 – 38 M\$).

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 2020, notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux comprenait un montant de 2,3 G\$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (31 décembre 2019 – 789 M\$). L'augmentation est attribuable à trois émissions de titres d'emprunt généraux, pour un total de 1,9 G\$, au cours de l'exercice considéré, ainsi qu'au produit de la vente partielle d'actions de BIPC et de parts de BEP également au cours de l'exercice considéré. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par le remboursement par anticipation d'un montant de 251 M\$ (350 M\$ CA) d'emprunts généraux au cours du premier trimestre, le versement de dividendes aux actionnaires, le financement des appels de capitaux de notre fonds BSREP III et le rachat de 6,2 millions d'actions de catégorie A compte tenu du fractionnement d'actions.

Notre trésorerie et nos actifs financiers généraux ont généré des flux de trésorerie liés aux opérations de 80 M\$, en hausse de 112 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de la hausse des profits liés à la valeur de marché sur nos actifs financiers au cours du trimestre considéré.

Les emprunts généraux sont habituellement obtenus à des taux d'intérêt fixes. Certains de ces emprunts sont libellés en dollars canadiens, ce qui fait en sorte que leur valeur comptable varie selon les fluctuations du taux de change. Un certain nombre de ces emprunts ont été désignés à titre de couvertures des investissements nets en dollars canadiens au sein de nos autres secteurs, ce qui se traduit par la comptabilisation de la majorité des réévaluations des monnaies dans les autres éléments du résultat global. La charge au titre des flux de trésorerie liés aux opérations de 98 M\$ présentée dans les emprunts généraux reflète les charges d'intérêts sur ces emprunts. Ce montant a augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement de l'augmentation nette de nos emprunts mentionnée précédemment, augmentation partiellement contrebalancée par l'incidence du change sur nos charges d'intérêts libellées en dollars canadiens par suite de la diminution du taux de change moyen par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

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

Les autres placements généraux comprennent nos activités en matière d'assurance et de régimes de retraite ainsi que le placement dans Oaktree lié aux activités autres que de gestion d'actifs qui a été acquis au cours du troisième trimestre de 2019. La diminution du déficit au titre des flux de trésorerie liés aux opérations est principalement attribuable à l'augmentation des marges liées aux actifs de régimes de retraite acquis ainsi qu'à une charge non récurrente engagée dans le cadre de nos activités d'assurance au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, facteurs contrebalancés en partie par les charges d'exploitation d'Oaktree.

Le fonds de roulement net affichait un actif de 895 M\$ au 30 septembre 2020, soit une augmentation par rapport au solde de 470 M\$ à l'exercice précédent. Des actifs d'impôt différé nets de 2,0 G\$ (31 décembre 2019 – 2,2 G\$) sont inclus dans ce solde. Le déficit au titre des flux de trésorerie liés aux opérations de 37 M\$ comprend les charges générales et l'impôt en trésorerie qui ont augmenté principalement en raison du fait qu'aucune provision d'impôt comptabilisée précédemment n'a été reprise, contrairement 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 2020, notre capital investi de la Société s'établissait à 46,3 G\$ (31 décembre 2019 – 47,1 G\$), et le ratio d'endettement, à 19 % (31 décembre 2019 – 15 %).

*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 2020, 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 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Renvois	Société		Consolidé	
		2020	2019	2020	2019
Emprunts généraux.....	i)	8 587 \$	7 083 \$	8 587 \$	7 083 \$
Emprunts sans recours					
Emprunts de filiales.....	i)	—	—	10 584	8 423
Emprunts grevant des propriétés précises.....	i)	—	—	129 646	127 869
		8 587	7 083	148 817	143 375
Créditeurs et autres passifs		4 196	4 708	45 153	43 077
Passifs d'impôt différé.....		383	279	14 314	14 849
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales		—	—	3 989	4 132
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente.....		—	—	1 503	1 690
Capitaux propres					
Participations ne donnant pas le contrôle.....		—	—	80 156	81 833
Capitaux propres privilégiés	ii)	4 145	4 145	4 145	4 145
Capitaux propres ordinaires.....	iii)	29 006	30 868	29 006	30 868
		33 151	35 013	113 307	116 846
Total du capital investi		46 317 \$	47 083 \$	327 083 \$	323 969 \$
Ratio d'endettement.....		19 %	15 %	45 %	44 %

i) Emprunts

Emprunts généraux

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS DE DOLLARS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Emprunts à terme.....	4,4 %	4,6 %	12	10	8 646 \$	7 128 \$
Facilités renouvelables	— %	— %	4	4	—	—
Coûts de financement différés	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(59)	(45)
Total					8 587 \$	7 083 \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Au 30 septembre 2020, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 8,6 G\$ (31 décembre 2019 – 7,1 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 12 ans (31 décembre 2019 – 10 ans). Les emprunts à terme se composent d'obligations émises dans le public et dans le cadre d'un placement privé, toutes assorties de taux fixes et d'échéances arrivant entre mars 2023 et 2051. Ces financements constituent une importante source de capital à long terme et ils cadrent avec notre profil d'actifs à long terme.

L'augmentation des emprunts à terme par rapport à l'exercice précédent tient à l'émission de billets à 3,45 % arrivant à échéance en 2050 d'une valeur de 600 M\$, à l'émission de billets à 4,35 % arrivant à échéance en 2030 d'une valeur de 750 M\$ et à l'émission de billets à 3,50 % arrivant à échéance en 2051 d'une valeur de 500 M\$, partiellement contrebalancées par le remboursement anticipé de billets à 5,30 % d'une valeur de 251 M\$ (350 M\$ CA) arrivant à échéance le 1^{er} mars 2021, ainsi que par la dépréciation de 81 M\$ des monnaies étrangères.

Après le 30 septembre 2020, nous avons émis des billets subordonnés à 4,625 % arrivant à échéance en 2080 d'une valeur de 400 M\$.

Nous n'avons pas de papier commercial ni d'emprunt bancaire en cours au 30 septembre 2020 (31 décembre 2019 – néant). Nos facilités de crédit à terme renouvelables d'une valeur de 2,6 G\$, arrivant à échéance entre 2022 et 2024, s'ajoutent à notre programme de papier commercial. Au 30 septembre 2020, un montant de 65 M\$ (31 décembre 2019 – 66 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 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS DE DOLLARS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Immobilier	3,2 %	3,9 %	4	4	2 930 \$	2 024 \$
Énergie renouvelable	3,3 %	4,0 %	12	9	2 418	2 098
Infrastructures	3,1 %	3,4 %	6	6	2 882	2 470
Capital-investissement	2,7 %	— %	4	—	538	—
Aménagement résidentiel	5,8 %	6,2 %	6	5	1 816	1 831
Total	3,6 %	4,2 %	7	6	10 584 \$	8 423 \$

Les emprunts de filiales comprennent les prélèvements sur les facilités de crédit et la dette à terme avec recours des sociétés liées cotées. Ils sont généralement sans recours contre la Société, mais sont avec recours contre ses principales filiales (principalement BPY, BEP, BIP et BBU).

Emprunts grevant des propriétés précises

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

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS DE DOLLARS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Immobilier	3,6 %	4,4 %	4	4	67 567 \$	67 909 \$
Énergie renouvelable	4,9 %	5,0 %	10	9	15 984	15 787
Infrastructures	4,2 %	4,7 %	8	7	22 032	20 776
Capital-investissement et autres	5,0 %	5,4 %	5	6	23 619	23 105
Aménagement résidentiel	4,8 %	5,4 %	3	3	444	292
Total	4,1 %	4,7 %	5	6	129 646 \$	127 869 \$

Les emprunts grevant des propriétés précises ont augmenté de 1,8 G\$ depuis le 31 décembre 2019. L'augmentation des emprunts est largement attribuable aux acquisitions conclues au sein de nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement, contrebalancées en partie par la déconsolidation de l'Atlantis et le transfert d'actifs de notre portefeuille d'installations de stockage en libre-service dans les actifs détenus en vue de la vente.

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 2020, la tranche à taux fixe de notre quote-part de l'encours de la dette, en tenant compte des swaps, se situait à 69 %. 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 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Taux fixe				Taux variable			
	2020		2019		2020		2019	
	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées
Emprunts généraux.....	4,4 %	8 587 \$	4,6 %	7 083 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales.....	4,3 %	7 886	4,6 %	6 152	1,6 %	2 698	3,4 %	2 271
Emprunts grevant des propriétés précises.....	5,2 %	53 843	5,2 %	49 614	3,3 %	75 803	4,4 %	78 255
Total.....	5,0 %	70 316 \$	4,9 %	62 849 \$	3,3 %	78 501 \$	5,0 %	80 526 \$

ii) Capitaux propres privilégiés

Les capitaux propres privilégiés se composent d'actions privilégiées perpétuelles et ils représentent des capitaux propres permanents 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 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Durée	Taux moyen			
		2020		2019	
		Taux	Données	Taux	Données
Taux fixe révisé.....	Perpétuelles	4,1 %	2 875 \$	4,3 %	2 875 \$
Taux fixe.....	Perpétuelles	4,8 %	739	4,8 %	739
Taux variable.....	Perpétuelles	1,8 %	531	2,9 %	531
Total.....		3,9 %	4 145 \$	4,2 %	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 2020, 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 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	
	2020 ¹	2019 ¹	2020 ¹	2019 ¹
	En circulation au début de la période.....	1 511,5	1 433,8	1 509,3
Actions émises (rachetées)				
Émissions.....	—	79,1	—	79,1
Rachats.....	(0,7)	(3,9)	(6,2)	(7,2)
Régimes d'actionnariat à long terme ²	1,4	1,8	9,0	6,0
Régime de réinvestissement des dividendes et autres.....	0,1	—	0,2	0,2
En circulation à la fin de la période.....	1 512,3	1 510,8	1 512,3	1 510,8
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ²	58,6	70,7	58,6	70,7
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période.....	1 570,9	1 581,5	1 570,9	1 581,5

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.

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 61,5 millions d'actions de catégorie A (30 septembre 2019 – 59,8 millions) achetées par des entités consolidées aux fins des régimes d'actionariat à long terme. Ce nombre a été déduit du nombre total d'actions en circulation à la date d'acquisition. Le nombre dilué d'actions en circulation comprend 8,7 millions d'actions (30 septembre 2019 – 15,5 millions) pouvant être émises en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au 30 septembre 2020 et au 30 septembre 2019, ce qui se traduit par une réduction nette de 52,8 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (30 septembre 2019 – 44,3 millions).

Au cours du troisième trimestre de 2020, 1,6 million d'options ont été exercées, dont 0,7 million et 0,2 million ont été émises au montant net et au montant brut, respectivement, entraînant l'annulation de 0,6 million d'options dont les droits étaient acquis.

La valeur en trésorerie des options non exercées était de 1,2 G\$ au 30 septembre 2020 (2019 – 1,2 G\$) en fonction du produit qui serait versé au moment de l'exercice des options.

Le 1^{er} avril 2020, la société a effectué un fractionnement d'actions à raison de trois pour deux, au moyen d'un dividende en actions consistant en une demi-action de catégorie A pour chaque action de catégorie A et de catégorie B en circulation, ce qui s'est traduit par l'émission de 524 millions d'actions de catégorie A.

Au 12 novembre 2020, 1 509 550 594 actions de catégorie A et 85 120 actions de catégorie B de la Société étaient en circulation. Veuillez vous reporter à la note 12 des états financiers consolidés pour plus d'information au sujet des capitaux propres.

SITUATION DE TRÉSORERIE

Liquidités générales

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

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

Compte tenu de leur rôle dans le financement des acquisitions, que ce soit directement ou par l'intermédiaire de nos fonds gérés, nos principales filiales, soit BPY, BEP, BIP, BBU et Oaktree sont incluses dans l'évaluation de l'ensemble de nos liquidités. L'ensemble de nos liquidités essentielles à la fin du trimestre se chiffrait à 15,8 G\$ ou, compte tenu des engagements d'investisseurs envers nos fonds privés, à 75,7 G\$ à la fin du trimestre, parce que nous continuons d'être à l'affût de nombreuses occasions de placement intéressantes.

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. Aucuns emprunts généraux n'arriveront à échéance avant mars 2023, et un montant de 450 M\$ (600 M\$ CA) sera alors exigible. De façon régulière, nous finançons aussi des acquisitions et amorçons de nouvelles stratégies de placement.

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

Dans le cas des fonds privés, les capitaux propres nécessaires sont obtenus par l'appel des engagements pris par les commanditaires de chaque fonds, y compris les engagements que nos sociétés liées cotées ont pris. Dans le cas de nos fonds immobiliers, de nos fonds liés aux infrastructures et de nos fonds de capital-investissement, ces engagements sont normalement financés par BPY, BEP, BIP et BBU. Le 31 janvier 2019, la Société a engagé un montant de 2,75 G\$ relativement à notre troisième fonds immobilier vedette, parallèlement à l'engagement de BPY de 1 G\$. Au 30 septembre 2020, la Société avait financé une tranche de 1,1 G\$ de notre engagement de 2,75 G\$. Le 3 août 2020, la Société a engagé un montant de 750 M\$ relativement à notre plus récent fonds de créances sinistrées. Au 30 septembre 2020, la Société avait financé une tranche de 38 M\$ de notre engagement de 750 M\$. Les sociétés liées cotées financent leurs exigences en matière de capital au moyen de leurs propres ressources et de l'accès aux marchés financiers. De temps à autre, nous soutenons ce financement en participant à des placements de titres de capitaux propres ou à des crédits-relais.

Nous maintenons des programmes d'investissements continus dans les actifs, 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. Il appartient à la société de décider du calendrier de ces investissements. 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 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Société ¹	Immobilier ¹	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement ¹	Oaktree	Total 2020	Total 2019
Trésorerie et actifs financiers, montant net	3 675 \$	17 \$	512 \$	435 \$	348 \$	650 \$	5 637 \$	3 575 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées ..	2 525	2 246	1 892	1 162	1 737	650	10 212	9 808
Liquidités essentielles²	6 200	2 263	2 404	1 597	2 085	1 300	15 849	13 383
Engagements non appelés dans des fonds privés	—	12 702	3 531	10 860	6 204	26 567	59 864	50 735
Total des liquidités²	6 200 \$	14 965 \$	5 935 \$	12 457 \$	8 289 \$	27 867 \$	75 713 \$	64 118 \$

1. Nous avons obtenu, en avril 2020, une nouvelle facilité de crédit de deux ans de 1 G\$ afin de soutenir des initiatives de croissance. BBU et BPY peuvent chacune prélever un montant maximal de 500 M\$ sur cette facilité, tandis que BAM peut prélever un montant maximal de 1 G\$. Des montants engagés mais non prélevés de 500 M\$ sont présentés au sein des secteurs Immobilier et Capital-investissement, respectivement.
2. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Au 30 septembre 2020, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 6,2 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 3,7 G\$, déduction faite des autres passifs, et de montants non prélevés sur les facilités de crédit de 2,5 G\$. Les liquidités de la Société peuvent être facilement utilisées, sans conséquence fiscale significative. Nous utilisons ces liquidités à l'appui de notre entreprise de gestion d'actifs, ce qui comprend le soutien des activités de nos sociétés liées cotées et de nos fonds privés, ainsi que pour lancer de nouveaux produits de placement.

La Société peut également réunir des liquidités additionnelles en procédant à l'émission de titres et à la vente de placements cotés dans nos principales filiales et d'autres participations, notamment celles présentées à la page 52. 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.

La Société génère d'importants montants de trésorerie disponible pour les distributions et/ou les réinvestissements¹. Nos principales sources de flux de trésorerie récurrents comprennent :

- le bénéfice tiré des honoraires de gestion d'actifs et le produit, sous la forme d'un intéressement aux plus-values réalisé, des ventes d'actifs au sein des fonds privés;
- les distributions du capital investi, particulièrement nos sociétés liées cotées;
- les autres bénéfices provenant du capital investi, qui comprennent nos placements entièrement détenus, contrebalancés par les charges d'intérêts générales, les charges générales et l'impôt ainsi que les dividendes versés sur les actions privilégiées.

Au cours du troisième trimestre de 2020, nous avons généré un montant de 747 M\$ de trésorerie disponible pour les distributions et/ou les réinvestissements, ce qui comprend :

- un bénéfice tiré des honoraires de 323 M\$, excluant Oaktree;
- un intéressement aux plus-values réalisé, montant net, de 24 M\$, excluant Oaktree;
- les bénéfices distribuables liés à notre participation dans Oaktree de 41 M\$;
- les distributions provenant de nos sociétés liées cotées, d'autres placements et de notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux de 459 M\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les autres bénéfices provenant du capital investi, y compris les charges générales et les charges d'intérêts générales, et les dividendes sur les actions privilégiées versés, déduction faite des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions, ce qui s'est traduit par des charges de 100 M\$.

La Société a versé des dividendes en trésorerie de 182 M\$ sur ses titres de capitaux propres ordinaires au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020 (2019 – 153 M\$).

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Les bénéfices et distributions que la Société a reçus sont disponibles pour les distributions et/ou les réinvestissements et ils se présentent comme suit :

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2020	2019	2020	2019
1) Flux de trésorerie liés aux opérations du secteur Gestion d'actifs				
Produits sous forme d'honoraires	496 \$	468 \$	1 406 \$	1 288 \$
Coûts directs	(173)	(162)	(518)	(481)
Bénéfice tiré des honoraires ¹	323	306	888	807
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net ¹	24	39	63	261
	347	345	951	1 068
Notre quote-part des bénéfices distribuables d'Oaktree	41	—	154	—
2) Distributions provenant des placements				
Sociétés liées cotées	342	337	1 039	1 019
Trésorerie et actifs financiers généraux	94	(32)	228	101
Autres placements	23	28	59	87
	459	333	1 326	1 207
3) Autres bénéfices provenant du capital investi				
Emprunts généraux	(98)	(87)	(282)	(260)
Charges générales et impôt	(37)	(9)	(113)	(82)
Autres placements entièrement détenus	46	1	(35)	(68)
	(89)	(95)	(430)	(410)
Dividendes sur actions privilégiées	(34)	(38)	(105)	(113)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	23	20	69	63
Trésorerie disponible pour les distributions et/ou les réinvestissements	747 \$	565 \$	1 965 \$	1 815 \$

1. Exclut le bénéfice tiré des honoraires et l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net, de 80 M\$ et de 5 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, et de 210 M\$ et de 86 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 provenant d'Oaktree, respectivement.

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

AU 30 SEPTEMBRE 2020 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR PART)	Participation %	Parts détenues par Brookfield	Distributions par part ¹	Cours du marché ²	Distributions courantes (données selon les politiques courantes) ³	Distributions pour le cumul depuis le début de l'exercice (données réelles)
Distributions provenant des placements						
Sociétés liées cotées						
Brookfield Property ⁴	60 %	560,4	1,33 \$	6 742 \$	745 \$	524 \$
Brookfield Renewable ⁵	52 %	222,7	1,74	11 971	387	303
Brookfield Infrastructure ⁶	28 %	132,5	1,94	6 376	257	194
Brookfield Business Partners	63 %	94,5	0,25	2 847	24	18
					<u>1 413</u>	<u>1 039</u>
Trésorerie et actifs financiers						
généraux ⁷	Divers	Divers	Divers	3 675	221	228
Autres placements						
Norbord	43 %	34,8	1,80	1 026	63	14
Autres ⁸	Divers	Divers	Divers	Divers	60	45
					<u>123</u>	<u>59</u>
Total					<u>1 757 \$</u>	<u>1 326 \$</u>

1. Selon les politiques courantes en matière de distribution.
2. Le cours du marché représente la valeur des parts détenues par Brookfield à la clôture le 30 septembre 2020.
3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 30 septembre 2020 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 57.
4. Le cours du marché de BPY comprend des actions privilégiées d'une valeur de 16 M\$. La participation après dilution est de 56 %, en supposant la conversion des actions privilégiées convertibles détenues par un tiers. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, les distributions de BPY comprennent des dividendes sur actions privilégiées d'un montant minime reçus par la Société (2019 – montant minime et 11 M\$, respectivement).
5. Le 30 juillet 2020, nous avons achevé la distribution spéciale d'actions à droit de vote subalterne échangeables de catégorie A de Brookfield Renewable Corporation (« BEPC »). Chaque porteur de parts de BEP inscrit au 27 juillet 2020 a reçu une action à droit de vote subalterne échangeable de catégorie A de BEPC pour chaque tranche de quatre parts de BEP détenue. La distribution spéciale est comparable à un fractionnement de parts, et elle n'aura aucune incidence sur notre participation et sur les distributions reçues. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BEP et de BEPC.
6. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BIP et de BIPC. Le 29 juillet 2020, nous avons conclu la vente d'environ 5,1 millions d'actions de catégorie A de BIPC.
7. Comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les actifs financiers, déduction faite des dépôts.
8. Le poste Autres comprend les distributions en trésorerie de notre participation de 27,4 % dans une entité du secteur de l'immobilier dont BAM est le promoteur à New York, ainsi que d'un placement coté dans notre secteur Capital-investissement.

EXAMEN DES TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation.....	2 227 \$	1 898 \$	5 525 \$	4 297 \$
Activités de financement	3 940	2 166	9 404	18 773
Activités d'investissement	(7 000)	(3 777)	(12 752)	(23 756)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(833) \$	287 \$	2 177 \$	(686) \$

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

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 2,2 G\$ au troisième trimestre de 2020, soit une augmentation de 329 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2019. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant déduction des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et des stocks de propriétés résidentielles, se sont établis à 2,3 G\$ au cours du trimestre considéré, en hausse de 268 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la croissance selon les biens comparables de nos activités existantes et de l'apport des actifs acquis au cours des 12 derniers mois, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence négative de la conversion des devises.

Activités de financement

Les entrées nettes de trésorerie provenant des activités de financement de la société se sont chiffrées à 3,9 G\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à 2,2 G\$ au troisième trimestre de 2019. Nos filiales ont émis des emprunts sans recours de 7,5 G\$ (2019 – 9,0 G\$) et remboursé un montant de 6,0 G\$ (2019 – 6,8 G\$) au même titre, pour une émission nette de 1,5 G\$ (2019 – 2,2 G\$) au cours du trimestre. Nous avons mobilisé des capitaux de 5,0 G\$ obtenus auprès de nos partenaires institutionnels dans nos fonds privés et auprès d'autres investisseurs afin de financer leur tranche des acquisitions, nous avons conclu des emprunts à court terme adossés à des engagements de fonds privés de 432 M\$ et nous avons remis 2,9 G\$ à nos investisseurs sous forme de distributions ou de remboursements de capital.

Activités d'investissement

Au cours du troisième trimestre de 2020, nous avons investi 13,1 G\$ et généré un produit de 6,3 G\$ découlant de cessions, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement s'étant établis à 6,8 G\$, comparativement à des flux de trésorerie nets affectés de 3,8 G\$ pour la période correspondante de 2019. Nous avons payé un montant en trésorerie de 3,3 G\$ pour l'acquisition de filiales consolidées, principalement au sein de notre secteur Infrastructures, ainsi qu'un montant de 1,7 G\$ pour l'acquisition de placements mis en équivalence au cours du trimestre. Se reporter à la note 4, « Acquisitions d'entités consolidées », et à la note 8, « Placements mis en équivalence », des états financiers consolidés pour plus de détails. Nous avons continué d'acquérir et de vendre des actifs financiers, ce qui représente une sortie nette de 301 M\$, relativement à des placements dans des titres d'emprunt et des titres de capitaux propres, ainsi qu'à des contrats liés à la gestion du risque de change.

PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES

MÉTHODES, ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES

Aperçu

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

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

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

Afin d'établir ces estimations et jugements, la direction s'appuie sur des renseignements externes et des conditions observables qui, dans la mesure du possible, sont appuyés par les analyses internes nécessaires. Ces estimations ont été appliquées d'une manière conforme à celles de l'exercice précédent, et il n'existe aucun engagement, aucune tendance, aucun événement, ni aucune incertitude 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 2020 et ci-après.

Pour plus de renseignements sur les méthodes, jugements et estimations comptables, y compris les nouvelles normes et les normes révisées publiées par l'IASB, veuillez vous reporter aux principales méthodes comptables figurant à la note 2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2019.

COVID-19

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a qualifié l'éclosion de COVID-19 de pandémie mondiale. Jusqu'à présent, la conduite des affaires dans de nombreux territoires et la circulation mondiale des personnes et des biens ont fait l'objet de restrictions. La société continue de suivre de près l'évolution de la situation compte tenu du contexte économique. Les répercussions à plus long terme de ces restrictions dépendront des conditions futures, lesquelles sont hautement incertaines et difficiles à prévoir puisque la situation évolue constamment. L'ampleur de ces répercussions peut varier en fonction d'un certain nombre de scénarios, que nous continuons à surveiller et à prendre en compte dans notre prise de décision, tout en continuant d'évaluer les effets à moyen et à long terme.

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 2019 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.

Avant la clôture du premier trimestre, l'interruption de l'activité économique mondiale a provoqué certaines réactions des autorités gouvernementales mondiales dans les différentes régions géographiques où la société possède et exploite des immeubles de placement. Ces réactions se sont notamment traduites par la fermeture temporaire obligatoire ou l'imposition de limites aux activités de certaines propriétés et entreprises non essentielles, y compris des immeubles de bureaux et des centres commerciaux, ainsi que les entreprises connexes qui exercent leurs activités dans ces propriétés, comme des détaillants et des restaurants. En outre, les ordres de confinement et les restrictions sévères en matière de déplacements ont eu une incidence négative importante sur les dépenses et la demande des consommateurs à court terme. Ces indicateurs économiques négatifs, ces restrictions et ces fermetures ont donné lieu à une importante incertitude relative aux estimations dans la détermination de la juste valeur des immeubles de placement au 30 septembre 2020. Plus précisément, alors que les taux d'actualisation et de capitalisation étaient intrinsèquement incertains, aucune transaction n'a été récemment observée sur les marchés dans les zones géographiques de la société qui pourrait justifier la modification de ces taux, les données observables étant des données d'entrée clés dans la détermination de la juste valeur. En outre, la société a dû formuler des hypothèses concernant la durée et la gravité de ces restrictions et fermetures ainsi que la viabilité de nos locataires pour déterminer si une correction de valeur pour pertes de crédit devait être comptabilisée en fonction des risques liés aux locataires, et quant à la durée de la période de reprise pour estimer l'incidence et le calendrier des flux de trésorerie futurs générés par les immeubles de placement et pris en compte dans le modèle d'actualisation des flux de trésorerie utilisé pour déterminer la juste valeur. En raison de cette incertitude significative relative aux estimations, il existe un risque que les hypothèses utilisées pour déterminer la juste valeur au 30 septembre 2020 entraînent un ajustement significatif de la juste valeur des immeubles de placement dans les futures périodes de présentation de l'information financière, à mesure que de nouvelles informations seront disponibles.

La majorité des flux de trésorerie sous-jacents pris en compte dans les modèles sont composés de contrats de location, dont beaucoup sont à long terme. Ainsi, notre portefeuille d'immeubles de bureaux principaux présente un taux d'occupation combiné de 91 % et la durée moyenne de ses contrats de location est de 8,3 ans, tandis que le taux d'occupation de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail principaux s'établit à 93 %. 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, 24 de nos immeubles représentant des actifs d'une valeur brute de 11 G\$ ont fait l'objet d'une évaluation externe; les évaluations externes ne s'écartaient pas de plus de 0,9 % 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 2020 et au 31 décembre 2019.

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019	Immeubles de bureaux principaux		Immeubles de commerce de détail principaux		Placements à titre de commanditaire et autres		Moyenne pondérée	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Taux d'actualisation.....	6,5 %	6,7 %	6,9 %	6,7 %	8,6 %	8,1 %	7,5 %	7,3 %
Taux de capitalisation final.....	5,4 %	5,5 %	5,4 %	5,4 %	6,0 %	6,6 %	5,6 %	5,9 %
Horizon de placement (en années).....	11	11	10	10	13	14	12	12

Nous avons entrepris un processus d'évaluation du caractère approprié des taux d'actualisation et des taux de capitalisation finaux en tenant compte des modifications des flux de trésorerie au niveau des immeubles et de toute prime de risque inhérente à ces modifications des flux de trésorerie, ainsi que du coût du capital et des écarts de taux actuels. Ces considérations nous ont conduits à modifier le taux d'actualisation de certains de nos actifs par l'intermédiaire desquels nous sommes davantage exposés à des locataires pivots qui se sont récemment placés sous la protection de la loi sur les faillites, principalement en ce qui concerne notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail. Nous n'avons pas apporté de modifications globales à nos taux d'actualisation ou à nos taux de capitalisation finaux, puisque nous avons été grandement touchés par la révision détaillée de nos modèles de flux de trésorerie et que le niveau de risque appliqué à nos flux de trésorerie nous semble approprié. À mesure que nous en apprendrons davantage sur les répercussions à moyen et à long terme de la pandémie sur nos activités, nous actualiserons nos modèles d'évaluation en conséquence.

Le tableau suivant présente l'incidence d'une variation de 25 points de base des données d'entrée non observables pertinentes sur la juste valeur de nos immeubles de placement consolidés au 30 septembre 2020. 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 2020
(EN MILLIONS)

	Juste valeur	Sensibilité
Immeubles de bureaux principaux		
États-Unis.....	15 178 \$	729 \$
Canada.....	4 808	224
Australie.....	2 509	150
Europe.....	2 529	145
Brésil.....	282	2
Immeubles de commerce de détail principaux.....	21 023	1 100
Placements à titre de commanditaire et autres		
Immeubles de bureaux représentant des placements à titre de commanditaire.....	8 777	360
Immeubles de commerce de détail représentant des placements à titre de commanditaire.....	2 705	112
Immeubles à usage mixte.....	2 935	134
Immeubles résidentiels.....	2 708	124
Biens à bail hypernet.....	4 451	166
Résidences pour étudiants.....	2 753	116
Maisons préfabriquées.....	2 588	113
Autres immeubles de placement ¹	23 249	1 190
Total.....	96 495 \$	4 665 \$

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

ii) *Modèle de la réévaluation des immobilisations corporelles*

Les immobilisations corporelles sont réévaluées périodiquement. Les estimations et hypothèses critiques qui sous-tendent l'évaluation des immobilisations corporelles sont présentées à la note 10, « Immobilisations corporelles », dans nos états financiers consolidés audités au 31 décembre 2019. 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 2019. Brookfield détermine la juste valeur au moyen de la méthode par les résultats et de la méthode du coût, en tenant dûment compte de données d'entrée importantes comme le taux d'actualisation, le multiple de valeur finale, l'horizon de placement global, la durée d'utilité et le coût de remplacement. Nous avons mis à jour nos hypothèses ayant servi à l'évaluation en fonction de l'information disponible afin de refléter l'incidence de l'interruption de l'économie. 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 2020, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu une incidence significative, ou pourrait raisonnablement avoir une incidence significative, sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière. L'interruption de l'activité économique mondiale n'a pas eu d'incidence significative sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. Nous surveillons et évaluons constamment l'incidence de l'interruption de l'économie sur nos contrôles internes afin de minimiser l'impact de celle-ci sur l'efficacité de leur conception et de leur fonctionnement.

GLOSSAIRE

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

Références

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

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

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

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

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

- **Altera** – Altera Infrastructure L.P. (auparavant, Teekay Offshore)
- **Atlantis** – Atlantis Paradise Island Resort
- **BBU** – Brookfield Business Partners L.P.
- **BEP** – Brookfield Renewable Partners L.P.
- **BEPC** – Brookfield Renewable Corporation
- **BIP** – Brookfield Infrastructure Partners L.P.
- **BIPC** – Brookfield Infrastructure Corporation
- **BPY** – Brookfield Property Partners L.P.
- **BPYU** – Brookfield Property REIT Inc. (auparavant, GGP Inc. ou BPR)
- **BrandSafway** – Brand Industrial Holdings Inc.
- **Cheniere** – Cheniere Energy Partners, L.P.
- **Clarios** – Clarios Global LP
- **EBSA** – Empresa de Energia de Boyaca S.A.
- **Forest City** – Forest City Realty Trust, Inc.
- **G&W** – Genesee & Wyoming Inc.
- **GrafTech** – GrafTech International Ltd.
- **Greenergy** – Greenergy Fuels Holdings Limited
- **Healthscope** – Healthscope Limited
- **IndoStar** – IndoStar Capital Finance Limited
- **NAP** – North American Palladium Ltd.
- **Norbord** – Norbord Inc.
- **Nova Cold** – Nova Cold Logistics ULC
- **Oaktree** – Oaktree Capital Management
- **Sagen** – Sagen MI Canada Inc. (auparavant, Genworth MI Canada Inc.)
- **Summit DigiTel** – Summit Digital Infrastructure Pvt. Ltd.
- **TERP** – TerraForm Power, Inc.
- **Westinghouse** – Westinghouse Electric Company

Mesures de la performance

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

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

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

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

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

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.

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

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)	2020	2019
Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ¹	83 474 \$	76 130 \$
Moins :		
Engagements non appelés dans des fonds privés.....	(27 977)	(35 081)
Co-investissements et autres.....	(7 606)	(7 018)
Fonds n'ayant pas encore atteint le rendement privilégié cible	(16 360)	(10 287)
Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés	<u>31 531 \$</u>	<u>23 744 \$</u>

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

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

- **Entrées** : comprennent les engagements de capital et les apports à nos fonds privés et à nos fonds de titres cotés en bourse ainsi qu'aux émissions de titres de capitaux propres de nos sociétés liées cotées.
- **Sorties** : représentent les distributions et les rachats de capital relatifs au capital lié aux titres cotés en bourse.
- **Distributions** : représentent les distributions trimestrielles des sociétés liées cotées ainsi que les remboursements de capital engagé (excluant les ajustements à la valeur de marché), les rachats et l'expiration des engagements non appelés au sein de nos fonds privés.

- **Évaluation du marché** : comprend les profits (pertes) sur les placements de portefeuille, les sociétés liées cotées et les titres cotés en bourse fondés sur les valeurs du marché.
- **Autres** : comprennent les variations de l'endettement net sans recours prises en compte pour l'établissement du capital investi des sociétés liées cotées, ainsi que l'incidence des fluctuations des taux de change sur les engagements autres qu'en dollars américains.

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

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

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

AU 30 SEPTEMBRE 2020	Taux de distribution courant ¹	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) ²	Distributions incitatives
Brookfield Infrastructure (« BIP ») ³	1,94 \$	0,73 \$ / 0,79 \$	15 % / 25 %
Brookfield Renewable (« BEP ») ⁴	1,74	1,20 / 1,35	15 % / 25 %
Brookfield Property (« BPY ») ⁵	1,33	1,10 / 1,20	15 % / 25 %

1. Les taux courants sont fondés sur les derniers taux de distribution annoncés.
2. Les distributions incitatives représentent 18 % et 33 % des hausses des distributions des commanditaires par rapport au premier seuil minimal et au deuxième seuil minimal, respectivement.
3. Les distributions incitatives de Brookfield Infrastructure sont reçues relativement aux distributions versées par BIP et BIPC.
4. Les distributions incitatives de Brookfield Renewable sont reçues relativement aux distributions versées par BEP et BEPC.
5. Les distributions incitatives de Brookfield Property sont reçues relativement aux distributions versées par BPY et BPYU.

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

Flux de trésorerie liés aux opérations : constituent une mesure clé de notre performance financière. Nous utilisons les flux de trésorerie liés aux opérations pour évaluer les résultats d'exploitation et la performance de nos entreprises par secteur. Bien que nous utilisions les flux de trésorerie liés aux opérations par secteur en tant que mesure de notre résultat sectoriel (se reporter à la note 3 de nos états financiers consolidés), la somme des flux de trésorerie liés aux opérations pour tous nos secteurs, ou le total des flux de trésorerie liés aux opérations, est une mesure non conforme aux normes IFRS. Le tableau qui suit présente le rapprochement du total des flux de trésorerie liés aux opérations 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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net (perte nette).....	542 \$	1 756 \$	0,34 \$	1,17 \$	(1 108) \$	3 716 \$	(0,75) \$	2,46 \$
Composantes des états financiers non incluses dans les flux de trésorerie liés aux opérations								
Variations de la juste valeur comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et autres éléments ne faisant pas partie des flux de trésorerie liés aux opérations	602	180	0,39	0,12	2 793	52	1,85	0,04
Variations de la juste valeur ...	31	(394)	0,02	(0,27)	1 598	835	1,06	0,57
Amortissements	1 470	1 299	0,96	0,88	4 255	3 567	2,81	2,43
Impôt différé	21	(464)	0,01	(0,32)	93	(408)	0,06	(0,28)
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	161	190	0,10	0,14	723	429	0,48	0,29
Participations ne donnant pas le contrôle dans les flux de trésorerie liés aux opérations ..	(1 788)	(1 741)	(1,17)	(1,18)	(5 270)	(5 206)	(3,58)	(3,55)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations.....	1 039 \$	826 \$	0,65 \$	0,54 \$	3 084 \$	2 985 \$	1,93 \$	1,96 \$

Nous utilisons les flux de trésorerie liés aux opérations pour évaluer notre performance en tant que gestionnaire d'actifs et, de façon distincte, en tant qu'investisseur dans nos actifs. Les flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations, 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 flux de trésorerie liés aux opérations jusqu'à la période au cours de laquelle l'actif est vendu. Nous excluons également l'impôt différé des flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations peut être différente de la définition utilisée par d'autres organisations et de la définition de flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations de celle de la REALpac ou de la NAREIT sont liées au fait que nous incluons dans les flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations comme une mesure des flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

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

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

Honoraires de gestion de base liés aux sociétés liées cotées : sont gagnés sur le total du capital investi, y compris les capitaux empruntés et la capitalisation boursière, des sociétés liées cotées, ce qui comprend notre participation. Les honoraires de gestion de base pour BPY et BEP comprennent des honoraires trimestriels fixes d'un montant de 12,5 M\$ et de 5 M\$, respectivement. BPY et BEP paient chacune des honoraires additionnels de 1,25 % si la capitalisation boursière augmente au-delà du capital investi initialement de 11,5 G\$ et de 8 G\$, respectivement. Les honoraires de gestion de base pour BPYU, BIP et BBU s'établissent à 1,25 % du total du capital investi. Le capital de BPYU était assujéti à une renonciation aux honoraires d'une durée de 12 mois qui a expiré à la fin d'août 2019.

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

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

	2020	2019
Intéressement aux plus-values réalisé ¹	42 \$	59 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé.....	(13)	(20)
	29	39
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à BAM.....	(2)	—
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	27 \$	39 \$

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 8 M\$ relatif à Oaktree. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière.

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

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

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

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

AUX 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés ¹	Multiple des capitaux ajustés ²	Pourcentage cible de l'intéressement aux plus-values des fonds ³	Intéressement aux plus-values courant ⁴
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 %
	31 531			
2019				
Immobilier	8 119 \$	1,7 x	20 %	17 %
Infrastructures	13 261	1,5 x	20 %	16 %
Capital-investissement	2 364	2,7 x	20 %	16 %
	23 744 \$			

- Exclut les engagements non appelés dans des fonds privés, les co-investissements et les fonds qui n'ont pas encore atteint leur rendement privilégié.
- 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.
- 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.
- Lorsqu'un fonds atteint son rendement privilégié, nous gagnons un pourcentage anticipé du bénéfice additionnel du fonds jusqu'à ce que nous ayons gagné le pourcentage cible de l'intéressement aux plus-values du fonds. Les fonds qui en sont au début du processus d'intéressement n'auront pas encore généré l'intégralité du pourcentage du total du bénéfice du fonds auquel nous avons droit.

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

(EN MILLIONS)	Cumul de l'intéressement aux plus-values latent			Cumul de l'intéressement aux plus-values latent		
	30 septembre 2020	30 juin 2020	Variation	30 septembre 2019	30 juin 2019	Variation
Immobilier	751 \$	640 \$	111 \$	1 035 \$	906 \$	129 \$
Infrastructures	1 288	1 095	193	1 096	992	104
Capital-investissement	752	552	200	647	639	8
Oaktree	728	645	83	824	—	824
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent	3 519	2 932	587	3 602	2 537	1 065
Moins : charges connexes¹	(1 238)	(1 032)	(206)	(1 244)	(765)	(479)
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net	2 281 \$	1 900 \$	381	2 358 \$	1 772 \$	586
Ajouter : intéressement aux plus-values réalisé, montant net			27			39
Intéressement aux plus-values latent, montant net			408 \$			625 \$

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

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

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

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

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

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

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

Profits ou pertes à la cession réalisés : désignent une composante des flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations 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.

Trésorerie disponible pour les distributions et/ou les réinvestissements : désigne une mesure non conforme aux normes IFRS qui fournit de l'information sur les bénéfices reçus par la Société qui sont disponibles aux fins de distribution aux actionnaires ordinaires ou aux fins de réinvestissement dans nos activités. Elle est calculée comme la somme des flux de trésorerie liés aux opérations de notre secteur Gestion d'actifs (c'est-à-dire le bénéfice tiré des honoraires et l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net); des distributions de nos sociétés liées cotées, des autres placements qui versent des distributions en trésorerie régulières et des flux de trésorerie liés aux opérations tirés de la trésorerie et des actifs financiers généraux; des autres bénéfices provenant du capital investi, qui incluent les flux de trésorerie liés aux opérations provenant de nos activités liées au secteur Aménagement résidentiel, de nos contrats liés à l'énergie, de nos 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.

POUR LES PÉRIODES CLOSÉS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2020	2019	2020	2019
Flux de trésorerie liés aux opérations du secteur Gestion d'actifs	347 \$	345 \$	951 \$	1 068 \$
Notre quote-part des bénéfices distribuables d'Oaktree.....	41	—	154	—
Distributions provenant des placements.....	459	333	1 326	1 207
Autres bénéfices provenant du capital investi.....				
Emprunts généraux	(98)	(87)	(282)	(260)
Charges générales et impôt	(37)	(9)	(113)	(82)
Autres placements entièrement détenus	46	1	(35)	(68)
	(89)	(95)	(430)	(410)
Dividendes sur actions privilégiées.....	(34)	(38)	(105)	(113)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions.....	23	20	69	63
Trésorerie disponible pour les distributions et/ou les réinvestissements.....	747 \$	565 \$	1 965 \$	1 815 \$

États financiers consolidés

BILANS CONSOLIDÉS

(NON AUDITÉ)
AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019
(EN MILLIONS)

	Notes	2020	2019
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	8 723 \$	6 778 \$
Autres actifs financiers	5, 6	15 997	12 468
Débiteurs et autres actifs.....	5, 6	18 268	18 469
Stocks	6	10 374	10 272
Actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	7	3 747	3 502
Placements mis en équivalence.....	8	40 911	40 698
Immeubles de placement	9	96 495	96 686
Immobilisations corporelles.....	10	89 895	89 264
Immobilisations incorporelles		25 245	27 710
Goodwill.....		13 872	14 550
Actifs d'impôt différé.....		3 556	3 572
Total de l'actif.....		327 083 \$	323 969 \$
Passif et capitaux propres			
Emprunts généraux.....	5, 6	8 587 \$	7 083 \$
Créditeurs et autres passifs	5, 6	45 153	43 077
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	7	1 503	1 690
Emprunts sans recours d'entités gérées	5, 6	140 230	136 292
Passifs d'impôt différé.....		14 314	14 849
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....	5	3 989	4 132
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés		4 145	4 145
Participations ne donnant pas le contrôle.....		80 156	81 833
Capitaux propres ordinaires.....	12	29 006	30 868
Total des capitaux propres.....		113 307	116 846
Total du passif et des capitaux propres.....		327 083 \$	323 969 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

(NON AUDITÉ)		Trimestres		Périodes de neuf mois	
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE					
(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)					
	Notes	2020	2019	2020	2019
Produits.....	13	16 249 \$	17 875 \$	45 664 \$	50 007 \$
Coûts directs		(12 372)	(13 910)	(34 527)	(38 880)
Autres produits et profits		34	51	304	972
Bénéfice (perte) comptabilisé(e) selon la méthode de la mise en équivalence	8	139	414	(704)	1 761
Charges					
Intérêts		(1 757)	(1 926)	(5 324)	(5 375)
Charges générales		(25)	(23)	(74)	(72)
Variations de la juste valeur.....	14	(31)	394	(1 598)	(835)
Amortissements		(1 470)	(1 299)	(4 255)	(3 567)
Impôt sur le résultat		(225)	180	(594)	(295)
Bénéfice net (perte nette).....		<u>542 \$</u>	<u>1 756 \$</u>	<u>(1 108) \$</u>	<u>3 716 \$</u>
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires.....		172 \$	947 \$	(777) \$	1 961 \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....		370	809	(331)	1 755
		<u>542 \$</u>	<u>1 756 \$</u>	<u>(1 108) \$</u>	<u>3 716 \$</u>
Bénéfice net (perte nette) par action :					
Dilué(e).....	12	0,10 \$	0,61 \$	(0,53) \$	1,24 \$
De base	12	<u>0,10</u>	<u>0,62</u>	<u>(0,53)</u>	<u>1,26</u>

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(NON AUDITÉ)

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE

(EN MILLIONS)

	Notes	Trimestres		Périodes de neuf mois	
		2020	2019	2020	2019
Bénéfice net (perte nette)		542 \$	1 756 \$	(1 108) \$	3 716 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)					
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net					
Contrats financiers et contrats de vente d'énergie.....		62	(106)	(574)	(236)
Titres négociables		(111)	20	29	61
Placements mis en équivalence.....	8	45	(15)	(141)	(93)
Écart de change.....		531	(1 932)	(4 212)	(1 621)
Impôt sur le résultat		(1)	(21)	27	(14)
		526	(2 054)	(4 871)	(1 903)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net					
Réévaluation des immobilisations corporelles.....	10	23	83	(222)	85
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite		(2)	11	(7)	(4)
Placements mis en équivalence.....	8	(2)	2	(222)	(2)
Titres négociables		82	145	202	407
Impôt sur le résultat		(17)	(29)	(77)	(75)
		84	212	(326)	411
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		610	(1 842)	(5 197)	(1 492)
Bénéfice global (perte globale).....		1 152 \$	(86) \$	(6 305) \$	2 224 \$
Attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires					
Bénéfice net (perte nette)		172 \$	947 \$	(777) \$	1 961 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale).....		271	(457)	(1 213)	(397)
Bénéfice global (perte globale).....		443 \$	490 \$	(1 990) \$	1 564 \$
Participations ne donnant pas le contrôle					
Bénéfice net (perte nette).....		370 \$	809 \$	(331) \$	1 755 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale).....		339	(1 385)	(3 984)	(1 095)
Bénéfice global (perte globale)		709 \$	(576) \$	(4 315) \$	660 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(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 privilégiés	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 LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres privilégiés	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 2019	4 482 \$	279 \$	14 870 \$	1 113 \$	7 348 \$	(1 768) \$	335 \$	26 659 \$	4 146 \$	72 324 \$	103 129 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	947	—	—	—	—	947	—	809	1 756
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	13	(501)	31	(457)	—	(1 385)	(1 842)
Bénéfice global (perte globale).....	—	—	947	—	13	(501)	31	490	—	(576)	(86)
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(153)	—	—	—	—	(153)	—	—	(153)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(38)	—	—	—	—	(38)	—	—	(38)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 233)	(1 233)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats.....	2 819	(9)	(122)	—	—	—	—	2 688	(1)	3 655	6 342
Rémunération fondée sur des actions.....	—	13	(23)	—	—	—	—	(10)	—	—	(10)
Changements de participation.....	—	—	18	(209)	(21)	—	3	(209)	—	(141)	(350)
Total des variations au cours de la période	2 819	4	629	(209)	(8)	(501)	34	2 768	(1)	1 705	4 472
Solde au 30 septembre 2019	7 301 \$	283 \$	15 499 \$	904 \$	7 340 \$	(2 269) \$	369 \$	29 427 \$	4 145 \$	74 029 \$	107 601 \$

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										
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²	Capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
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.

(NON AUDITÉ) POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global										
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²	Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2018.....	4 457 \$	271 \$	14 244 \$	645 \$	7 556 \$	(1 833) \$	307 \$	25 647 \$	4 168 \$	67 335 \$	97 150 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	1 961	—	—	—	—	1 961	—	1 755	3 716
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	15	(488)	76	(397)	—	(1 095)	(1 492)
Bénéfice global (perte globale).....	—	—	1 961	—	15	(488)	76	1 564	—	660	2 224
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(459)	—	—	—	—	(459)	—	—	(459)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(113)	—	—	—	—	(113)	—	—	(113)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5 640)	(5 640)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats.....	2 844	(27)	(207)	—	—	—	—	2 610	(23)	10 312	12 899
Rémunération fondée sur des actions.....	—	39	(48)	—	—	—	—	(9)	—	—	(9)
Changements de participation.....	—	—	121	259	(231)	52	(14)	187	—	1 362	1 549
Total des variations au cours de la période.....	2 844	12	1 255	259	(216)	(436)	62	3 780	(23)	6 694	10 451
Solde au 30 septembre 2019.....	7 301 \$	283 \$	15 499 \$	904 \$	7 340 \$	(2 269) \$	369 \$	29 427 \$	4 145 \$	74 029 \$	107 601 \$

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.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(NON AUDITÉ) POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Notes	Trimestres		Périodes de neuf mois	
		2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation					
Bénéfice net (perte nette)		542 \$	1 756 \$	(1 108) \$	3 716 \$
Autres produits et profits		(34)	(51)	(304)	(972)
Quote-part des bénéfices non distribués des placements mis en équivalence		241	(143)	1 569	(1 193)
Variations de la juste valeur	14	31	(394)	1 598	835
Amortissements		1 470	1 299	4 255	3 567
Impôt différé		21	(464)	93	(408)
Investissements dans les stocks de propriétés résidentielles ..		3	(44)	(164)	(78)
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement		(47)	(61)	(414)	(1 170)
		<u>2 227</u>	<u>1 898</u>	<u>5 525</u>	<u>4 297</u>
Activités de financement					
Emprunts généraux contractés		492	—	1 826	992
Emprunts généraux remboursés		—	—	(251)	(450)
Emprunts sans recours contractés		7 498	8 979	24 152	41 101
Emprunts sans recours remboursés		(6 028)	(6 764)	(20 022)	(24 250)
Facilités de crédit sans recours, montant net		432	(2 159)	(441)	(2 421)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales émises		—	—	195	182
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales rachetés		(219)	—	(243)	(30)
Capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		4 981	3 647	12 999	11 546
Capital remboursé aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(1 688)	8	(2 809)	(1 234)
Remboursement d'obligations locatives		(123)	(99)	(394)	(327)
Rachats de titres de capitaux propres privilégiés		—	(1)	—	(16)
Émissions d'actions ordinaires		5	3	10	9
Rachats d'actions ordinaires		(21)	(24)	(330)	(117)
Distributions aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(1 173)	(1 233)	(4 638)	(5 640)
Distributions aux actionnaires		(216)	(191)	(650)	(572)
		<u>3 940</u>	<u>2 166</u>	<u>9 404</u>	<u>18 773</u>
Activités d'investissement					
Acquisitions					
Immeubles de placement		(1 143)	(1 305)	(3 224)	(3 331)
Immobilisations corporelles		(882)	(783)	(2 874)	(1 973)
Placements mis en équivalence		(1 671)	(2 957)	(3 400)	(4 222)
Actifs financiers et autres actifs		(6 035)	(2 889)	(17 646)	(7 016)
Acquisition de filiales		(3 348)	(914)	(3 404)	(20 233)
Cessions					
Immeubles de placement		228	1 447	772	3 147
Immobilisations corporelles		41	22	96	99
Placements mis en équivalence		47	746	137	1 840
Actifs financiers et autres actifs		5 659	2 621	15 863	6 322
Cession de filiales		281	222	1 243	1 369
Liquidités et dépôts soumis à restrictions		(177)	13	(315)	242
		<u>(7 000)</u>	<u>(3 777)</u>	<u>(12 752)</u>	<u>(23 756)</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie					
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(833)	287	2 177	(686)
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente		(25)	—	(4)	(22)
Écart de réévaluation de change		58	(139)	(228)	(87)
Solde au début de la période		9 523	7 447	6 778	8 390
Solde à la fin de la période		<u>8 723 \$</u>	<u>7 595 \$</u>	<u>8 723 \$</u>	<u>7 595 \$</u>

NOTES ANNEXES

1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

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

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 2019.

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 2019 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. La publication des états financiers consolidés a été autorisée par le conseil d'administration de la société le 11 novembre 2020.

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 2019 et ont été appliquées de manière cohérente dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires au 30 septembre 2020 et pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date.

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a qualifié l'éclosion de la COVID-19 de pandémie mondiale. Jusqu'à présent, la conduite des affaires dans de nombreux territoires et la circulation mondiale des personnes et des biens ont fait l'objet de restrictions. La société continue de suivre de près l'évolution de la situation compte tenu du contexte économique. Les répercussions à plus long terme de ces restrictions dépendront des conditions futures, lesquelles sont hautement incertaines et difficiles à prévoir puisque la situation évolue constamment. L'ampleur de ces répercussions peut varier en fonction d'un certain nombre de scénarios, que nous continuons à surveiller et à prendre en compte dans notre prise de décision, tout en continuant d'évaluer les effets à moyen et à long terme.

c) Changements futurs de normes comptables

Modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, d'IFRS 7, d'IFRS 4 et d'IFRS 16 en ce qui concerne les informations à fournir

En août 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, d'IFRS 7, d'IFRS 4 et d'IFRS 16 intitulées Réforme des taux d'intérêt de référence (les « modifications de la phase II »), qui entreront en vigueur le 1^{er} janvier 2021 et dont l'adoption anticipée est permise. Les modifications de la phase II comportent de nouvelles lignes directrices portant sur les questions qui émergeront durant la transition des taux d'intérêt de référence. Les modifications de la phase II ont principalement trait aux modifications des instruments financiers et permettent l'application prospective du taux d'intérêt de référence applicable et le maintien de l'application de la comptabilité de couverture, pourvu que la relation de couverture modifiée continue de satisfaire à tous les critères d'applicabilité.

La société en est actuellement à évaluer et à mettre en œuvre son plan de transition pour parer à l'incidence des modifications sur les dispositions contractuelles des emprunts à taux variables, des swaps de taux d'intérêt et des taux d'intérêt plafond établis en fonction des TIO, et à mettre à jour les désignations de couverture. Nous prévoyons achever notre évaluation avant le 1^{er} janvier 2021. L'adoption ne devrait pas avoir d'incidence importante sur la société.

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 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 :

- i) Les activités liées au secteur *Gestion d'actifs* comprennent la gestion de nos fonds privés à long terme, de nos stratégies de fonds perpétuels et de nos titres cotés en bourse, en notre nom et en celui de nos investisseurs, ainsi que notre quote-part des activités de gestion d'actifs d'Oaktree Capital Management (« Oaktree »). Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions incitatives et un revenu en fonction du rendement, ce qui comprend les honoraires en fonction du rendement, les frais transactionnels et l'intéressement aux plus-values.
- ii) Les activités liées au secteur *Immobilier* comprennent la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'immeubles de bureaux principaux, d'immeubles de commerce de détail principaux, d'immeubles représentant des placements à titre de commanditaire et d'autres immeubles.
- iii) Les activités liées au secteur *Énergie renouvelable* comprennent la propriété, l'exploitation et l'aménagement de centrales hydroélectriques, de parcs éoliens, de parcs solaires, d'installations de stockage et d'autres installations de production d'énergie.
- iv) Les activités liées au secteur *Infrastructures* comprennent la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, à l'énergie, aux infrastructures de 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.

b) Mesures financières des secteurs

Les flux de trésorerie liés aux opérations sont une mesure clé de notre performance financière et ils représentent le résultat sectoriel. Notre principal décideur opérationnel utilise les flux de trésorerie liés aux opérations pour évaluer les résultats d'exploitation et la performance de nos entreprises par secteur. Nous définissons les flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations, nous incluons notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence, après dilution. Les flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations pour évaluer notre performance en tant que gestionnaire d'actifs et en tant qu'investisseur dans nos actifs. Les flux de trésorerie liés aux opérations de notre secteur Gestion d'actifs comprennent les honoraires, déduction faite des coûts connexes, que nous gagnons pour notre gestion du capital de nos sociétés liées cotées, de nos fonds privés et de nos comptes de titres cotés en bourse. Nous pouvons également recevoir des paiements incitatifs sous forme de distributions incitatives, d'honoraires en fonction du rendement ou d'un intéressement aux plus-values. À titre d'investisseur dans nos actifs, nos flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations, 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 flux de trésorerie liés aux opérations jusqu'à la période au cours de laquelle l'actif est vendu. Nous excluons également l'impôt différé des flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations peut être différente de la définition utilisée par d'autres organisations et de la définition de flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations de celle de la REALpac ou de la NAREIT sont liées au fait que nous incluons dans les flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations comme une mesure des flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

Nous présentons le calcul des flux de trésorerie liés aux opérations pour chaque secteur opérationnel, ainsi que le rapprochement du total des flux de trésorerie liés aux opérations 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 2020 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Activités du siège social	Total pour les secteurs	Notes
Produits externes	61 \$	2 194 \$	957 \$	2 320 \$	9 923 \$	595 \$	199 \$	16 249 \$	
Produits intersectoriels ¹	709	8	—	3	168	—	(2)	886	i)
Produits sectoriels	770	2 202	957	2 323	10 091	595	197	17 135	
Flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence ¹	52	187	4	307	188	11	(8)	741	ii)
Charges d'intérêts	—	(767)	(216)	(284)	(385)	(6)	(99)	(1 757)	iii)
Impôt exigible	—	(2)	(13)	(72)	(102)	(2)	(13)	(204)	iv)
Flux de trésorerie liés aux opérations	399	90	64	244	249	37	(44)	1 039	v)
Capitaux propres ordinaires	4 914	18 783	4 365	2 237	3 618	2 525	(7 436)	29 006	
Placements mis en équivalence.....	4 505	21 102	1 072	9 258	3 881	374	719	40 911	
Entrées d'actifs non courants ²	—	1 958	150	7 401	589	9	41	10 148	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence, et incluons notre quote-part de 61,6 % des flux de trésorerie liés aux opérations et des flux de trésorerie liés aux opérations 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 du secteur Gestion d'actifs.
2. Comprend les entrées liées aux placements mis en équivalence, aux immeubles de placement, aux immobilisations corporelles, aux ressources durables, aux immobilisations incorporelles et au goodwill.

AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET
POUR LE TRIMESTRE CLOS LE
30 SEPTEMBRE 2019
(EN MILLIONS)

	Gestion d'actifs	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Activités du siège social	Total pour les secteurs	Notes
Produits externes	52 \$	2 700 \$	926 \$	1 758 \$	11 861 \$	597 \$	(19) \$	17 875 \$	
Produits intersectoriels	475	5	—	—	160	—	(9)	631	i)
Produits sectoriels.....	527	2 705	926	1 758	12 021	597	(28)	18 506	
Flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence.....	—	206	12	285	77	13	1	594	ii)
Charges d'intérêts.....	—	(896)	(226)	(236)	(489)	(16)	(88)	(1 951)	iii)
Impôt exigible.....	—	(95)	(11)	(55)	(108)	(14)	(1)	(284)	iv)
Flux de trésorerie liés aux opérations.....	345	271	44	103	154	42	(133)	826	v)
Capitaux propres ordinaires	4 927	18 781	5 320	2 792	4 086	2 859	(7 897)	30 868	
Placements mis en équivalence.....	4 599	22 314	1 154	8 972	2 596	382	681	40 698	
Entrées d'actifs non courants ¹	4 654	2 121	1 181	897	1 159	48	615	10 675	

1. Comprend les entrées liées aux placements mis en équivalence, aux immeubles de placement, aux immobilisations corporelles, aux ressources durables, aux immobilisations incorporelles et au goodwill.

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS
CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2020
(EN MILLIONS)

	Gestion d'actifs	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Activités du siège social	Total pour les secteurs	Notes
Produits externes	177 \$	6 657 \$	3 022 \$	6 689 \$	27 262 \$	1 450 \$	407 \$	45 664 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	2 142	23	—	5	433	—	(19)	2 584	i)
Produits sectoriels.....	2 319	6 680	3 022	6 694	27 695	1 450	388	48 248	
Flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence ¹	171	604	19	926	384	17	(32)	2 089	ii)
Charges d'intérêts.....	—	(2 364)	(664)	(836)	(1 159)	(18)	(283)	(5 324)	iii)
Impôt exigible.....	—	(17)	(29)	(188)	(200)	(15)	(52)	(501)	iv)
Flux de trésorerie liés aux opérations ¹	1 134	398	696	465	551	17	(177)	3 084	v)
Entrées d'actifs non courants ²	64	5 835	1 345	8 210	2 919	40	128	18 541	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence, et incluons notre quote-part de 61,6 % des flux de trésorerie liés aux opérations et des flux de trésorerie liés aux opérations 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 du secteur Gestion d'actifs.

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

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS
CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2019
(EN MILLIONS)

	Gestion d'actifs	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Activités du siège social	Total pour les secteurs	Notes
Produits externes	159 \$	7 850 \$	2 986 \$	5 295 \$	31 743 \$	1 630 \$	344 \$	50 007 \$	
Produits intersectoriels	1 497	25	15	—	361	—	(32)	1 866	i)
Produits sectoriels.....	1 656	7 875	3 001	5 295	32 104	1 630	312	51 873	
Flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence.....	—	721	35	787	229	30	11	1 813	ii)
Charges d'intérêts.....	—	(2 660)	(692)	(705)	(1 068)	(41)	(261)	(5 427)	iii)
Impôt exigible.....	—	(156)	(52)	(184)	(232)	(19)	(60)	(703)	iv)
Flux de trésorerie liés aux opérations.....	1 068	837	267	359	655	38	(239)	2 985	v)
Entrées d'actifs non courants ¹	4 654	5 776	1 447	5 211	18 893	78	628	36 687	

1. Comprend les entrées liées aux placements mis en équivalence, aux immeubles de placement, aux immobilisations corporelles, aux ressources durables, aux immobilisations incorporelles et au goodwill.

i) Produits intersectoriels

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, 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 709 M\$ (2019 – 475 M\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 167 M\$ (2019 – 146 M\$) et d'autres produits totalisant un bénéfice net de 10 M\$ (2019 – 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 2020, 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 2,1 G\$ (2019 – 1,5 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 431 M\$ (2019 – 339 M\$), et des produits d'intérêts et autres produits totalisant 11 M\$ (2019 – 30 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation afin de calculer les produits consolidés de la société.

ii) Flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence

La société calcule les flux de trésorerie liés aux opérations 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 flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice (perte) consolidé(e) comptabilisé(e) selon la méthode de la mise en équivalence	139 \$	414 \$	(704) \$	1 761 \$
Éléments ne faisant pas partie des flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence ¹	602	180	2 793	52
Flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence	741 \$	594 \$	2 089 \$	1 813 \$

1. Ajustement visant à déduire les charges (produits) ne faisant pas partie des flux de trésorerie liés aux opérations 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 2020, les ajustements apportés aux charges d'intérêts sont composés des intérêts sur les prêts conclus entre les entités consolidées totalisant néant (2019 – 25 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation, de même que les produits connexes.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les ajustements apportés aux charges d'intérêts sont composés des intérêts sur les prêts conclus entre les entités consolidées totalisant néant (2019 – 52 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation, de même que les produits connexes.

iv) Impôt exigible

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2020	2019	2020	2019
Charge d'impôt exigible	(204) \$	(284) \$	(501) \$	(703) \$
(Charge) économie d'impôt différé	(21)	464	(93)	408
(Charge) économie d'impôt sur le résultat.....	(225) \$	180 \$	(594) \$	(295) \$

v) Rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) et du total des flux de trésorerie liés aux opérations

Le tableau qui suit présente le rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) et du total des flux de trésorerie liés aux opérations.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Notes	Trimestres		Périodes de neuf mois	
		2020	2019	2020	2019
Bénéfice net (perte nette)		542 \$	1 756 \$	(1 108) \$	3 716 \$
Composantes des états financiers non incluses dans les flux de trésorerie liés aux opérations					
Variations de la juste valeur comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et autres éléments ne faisant pas partie des flux de trésorerie liés aux opérations.....		602	180	2 793	52
Variations de la juste valeur		31	(394)	1 598	835
Amortissements		1 470	1 299	4 255	3 567
Impôt différé.....		21	(464)	93	(408)
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres.....	vi)	161	190	723	429
Participations ne donnant pas le contrôle dans les flux de trésorerie liés aux opérations		(1 788)	(1 741)	(5 270)	(5 206)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations.....		1 039 \$	826 \$	3 084 \$	2 985 \$

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 161 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 (2019 – 190 M\$), dont une perte de 12 M\$ a trait à des périodes précédentes (2019 – profit de 151 M\$), une tranche de 161 M\$ a été comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2019 – 20 M\$) et un profit de 12 M\$ a été comptabilisé dans les variations de la juste valeur (2019 – 19 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 723 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 (2019 – 429 M\$), dont une tranche de 26 M\$ a trait à des périodes précédentes (2019 – 209 M\$), une tranche de 695 M\$ a été comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2019 – 183 M\$) et un profit de 2 M\$ a été comptabilisé dans les variations de la juste valeur (2019 – 37 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	
	2020	2019	2020	2019
États-Unis	4 539 \$	4 399 \$	13 189 \$	12 130 \$
Canada	1 580	1 437	4 393	4 666
Royaume-Uni.....	4 296	5 561	11 709	16 429
Europe.....	1 688	1 866	4 557	4 526
Australie	1 425	1 509	4 036	3 980
Brésil.....	845	1 098	2 471	3 044
Asie.....	847	906	2 281	2 127
Colombie	430	543	1 307	1 543
Autres	599	556	1 721	1 562
	16 249 \$	17 875 \$	45 664 \$	50 007 \$

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

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	2020	2019
États-Unis	157 785 \$	149 687 \$
Canada	33 392	35 840
Royaume-Uni.....	29 999	30 184
Brésil.....	18 566	24 354
Europe.....	21 153	19 404
Australie	22 204	22 971
Asie.....	25 713	17 468
Colombie	8 661	10 819
Autres	9 610	13 242
	327 083 \$	323 969 \$

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 2020. Aucun changement significatif n'a été apporté à la répartition provisoire.

AU 30 SEPTEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Capital- investissement	Infrastructures	Autres	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	89 \$	— \$	39 \$	128 \$
Débiteurs et autres actifs.....	1 346	349	76	1 771
Stocks	1	—	58	59
Immobilisations corporelles.....	25	5 233	661	5 919
Immobilisations incorporelles	20	494	66	580
Goodwill.....	33	—	51	84
Actifs d'impôt différé	17	—	15	32
Total de l'actif.....	1 531	6 076	966	8 573
Moins :				
Créditeurs et autres passifs	(46)	(315)	(224)	(585)
Emprunts sans recours	(939)	(2 356)	(470)	(3 765)
Passifs d'impôt différé.....	—	—	(8)	(8)
Participations ne donnant pas le contrôle ¹	(216)	—	(50)	(266)
	(1 201)	(2 671)	(752)	(4 624)
Actifs nets acquis.....	330 \$	3 405 \$	214 \$	3 949 \$
Contrepartie ²	330 \$	3 405 \$	214 \$	3 949 \$

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 2020, Brookfield a acquis des actifs d'un total de 8,6 G\$ et repris des passifs et des participations ne donnant pas le contrôle d'un total de 4,6 G\$ dans le cadre de regroupements d'entreprises. Au total, la contrepartie transférée dans le cadre des regroupements d'entreprises se chiffre à 3,9 G\$. L'évaluation des actifs acquis est toujours en cours et, par conséquent, les regroupements d'entreprises ont été comptabilisés sur une base provisoire.

En raison des acquisitions conclues au cours des neuf premiers mois, Brookfield a comptabilisé des produits de 192 M\$ et une perte nette de 6 M\$ en 2020 découlant des entreprises acquises. Si les acquisitions avaient eu lieu au début de l'exercice, leur apport au total des produits et à la perte nette se serait élevé à 495 M\$ et à 10 M\$, respectivement.

Infrastructures

Le 31 août 2020, une filiale de notre entreprise, de concert avec des investisseurs institutionnels, a acquis une participation de 100 % dans Summit DigiTel, une entreprise de tours de télécommunications en Inde, pour une contrepartie totale de 3,4 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 228 M\$ et à 20 M\$, respectivement.

Capital-investissement

Les 8 et 9 juillet 2020, une filiale de notre entreprise, de concert avec des investisseurs institutionnels, a acquis une participation donnant le contrôle dans IndoStar, par l'entremise d'une offre publique d'achat obligatoire et d'un reclassement de titres. Le montant total de la contrepartie versée s'est élevé à 295 M\$, ce qui comprend une participation existante de 276 M\$. 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 131 M\$ et à 45 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 2019. Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés audités au 31 décembre 2019 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 2020 et au 31 décembre 2019.

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	2020		2019	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 723 \$	8 723 \$	6 778 \$	6 778 \$
Autres actifs financiers				
Obligations d'État	2 363	2 363	2 403	2 403
Obligations de sociétés	3 635	3 635	3 267	3 267
Titres à revenu fixe et autres	1 802	1 802	1 750	1 750
Actions ordinaires et bons de souscription	5 269	5 269	3 189	3 189
Prêts et effets à recevoir	2 928	2 928	1 859	1 859
	15 997	15 997	12 468	12 468
Débiteurs et autres actifs	13 282	13 282	14 035	14 035
	38 002 \$	38 002 \$	33 281 \$	33 281 \$
Passifs financiers				
Emprunts généraux	8 587 \$	9 786 \$	7 083 \$	7 933 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées				
Emprunts grevant des propriétés précises	129 646	131 930	127 869	129 728
Emprunts de filiales	10 584	11 008	8 423	8 632
	140 230	142 938	136 292	138 360
Créditeurs et autres passifs	38 190	38 190	36 724	36 724
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	3 989	3 989	4 132	4 139
	190 996 \$	194 903 \$	184 231 \$	187 156 \$

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 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	2020			2019		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Autres actifs financiers						
Obligations d'État.....	14 \$	2 349 \$	— \$	— \$	2 403 \$	— \$
Obligations de sociétés	89	2 792	271	—	2 682	275
Titres à revenu fixe et autres.....	692	666	363	419	851	480
Actions ordinaires et bons de souscription	3 976	489	804	1 966	421	802
Prêts et effets à recevoir.....	13	—	83	—	51	4
Débiteurs et autres actifs.....	17	1 360	91	1	1 737	219
	4 801 \$	7 656 \$	1 612 \$	2 386 \$	8 145 \$	1 780 \$
Passifs financiers						
Créditeurs et autres passifs	6 \$	4 138 \$	605 \$	93 \$	3 749 \$	686 \$
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....	—	85	1 671	—	40	1 856
	6 \$	4 223 \$	2 276 \$	93 \$	3 789 \$	2 542 \$

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 2020.

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 2020	Techniques d'évaluation et principales données d'entrée
Type d'actif ou de passif		
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs).....	1 360 \$/ (4 138)	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	6 296	Modèles d'évaluation basés sur des données de marché observables
Parts rachetables de fonds (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales)	(85)	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 2020	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	363 \$	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
Obligations de sociétés	271	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
Actions ordinaires et bons de souscription	804	Flux de trésorerie actualisés Modèle de Black et Scholes	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation Volatilité Durée jusqu'à l'échéance 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur Une augmentation (diminution) 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) ..	(1 671)	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation Taux de capitalisation final Horizon de placement 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux de capitalisation final entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs)	91 / (605)	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur

Le tableau qui suit présente la variation du solde des actifs et des passifs financiers classés au niveau 3 pour les périodes closes le 30 septembre 2020.

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
Solde au début de la période	1 858 \$	2 564 \$	1 780 \$	2 542 \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net	(38)	(59)	(248)	(106)
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global ¹	24	23	3	(44)
Cessions, déduction faite des entrées	(232)	(252)	77	(116)
Solde à la fin de la période	1 612 \$	2 276 \$	1 612 \$	2 276 \$

1. Comprend l'écart de change.

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

a) Actifs

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Autres actifs financiers		Débiteurs et autres actifs		Stocks	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Tranche courante	4 849 \$	3 605 \$	13 814 \$	13 862 \$	5 915 \$	7 054 \$
Tranche non courante	11 148	8 863	4 454	4 607	4 459	3 218
	15 997 \$	12 468 \$	18 268 \$	18 469 \$	10 374 \$	10 272 \$

b) Passifs

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Créditeurs et autres passifs		Emprunts généraux		Emprunts sans recours d'entités gérées	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Tranche courante	23 647 \$	23 212 \$	— \$	— \$	18 819 \$	15 713 \$
Tranche non courante	21 506	19 865	8 587	7 083	121 411	120 579
	45 153 \$	43 077 \$	8 587 \$	7 083 \$	140 230 \$	136 292 \$

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 2020 (EN MILLIONS)	Immobilier	Capital- investissement et autres	Total
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 \$	5 \$	32 \$
Débiteurs et autres actifs	69	39	108
Immeubles de placement	3 013	—	3 013
Immobilisations corporelles	1	277	278
Autres actifs à long terme	17	295	312
Actifs d'impôt différé	1	3	4
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	3 128 \$	619 \$	3 747 \$
Passif			
Créditeurs et autres passifs	23 \$	65 \$	88 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées	1 372	4	1 376
Passifs d'impôt différé	—	39	39
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente	1 395 \$	108 \$	1 503 \$

Au 30 septembre 2020, les actifs détenus en vue de la vente compris dans le secteur Immobilier de la société comprennent un portefeuille d'installations de stockage en libre-service, huit biens à bail hypernet, un immeuble de bureaux principal à Londres et un portefeuille d'immeubles de placement directement détenus.

Au sein de notre secteur Capital-investissement, l'entreprise de services de pathologie de Healthscope est actuellement détenue en vue de la vente.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, nous avons cédé 3,7 G\$ et 1,8 G\$ d'actifs et de passifs détenus en vue de la vente, respectivement. La majorité des cessions ont trait à la vente de l'entreprise de chemins de fer en Australie de Genesee & Wyoming Inc., de l'entreprise de distribution réglementée en Colombie et de nos actifs solaires en Thaïlande.

8. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

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

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Solde au début de la période	40 698 \$
Entrées, déduction faite des (cessions) ¹	3 583
Quote-part de la perte globale	(1 067)
Distributions reçues	(864)
Remboursement de capital	(60)
Écart de change et autres	(1 379)
Solde à la fin de la période	40 911 \$

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 3,6 G\$ pour la période et ont principalement trait à l'acquisition d'une participation de 1,3 G\$ dans BrandSafway au premier trimestre de 2020 et à l'acquisition d'une participation de 1,3 G\$ dans Cheniere au troisième trimestre de 2020.

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 2020 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Juste valeur au début de la période	96 686 \$
Entrées	4 563
Cessions ¹	(3 669)
Variations de la juste valeur	(444)
Écart de change et autres	(641)
Juste valeur à la fin de la période ²	96 495 \$

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

2. Comprend des soldes de 3,1 G\$ liés aux immeubles de placements au titre de droits d'utilisation (31 décembre 2019 – 2,6 G\$).

Les immeubles de placement comprennent les immeubles de bureaux, les immeubles de commerce de détail, les immeubles résidentiels, les actifs de logistique 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 4,6 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 2020
(EN MILLIONS)

Immeubles de bureaux principaux	
États-Unis	15 178 \$
Canada	4 808
Australie	2 509
Europe.....	2 529
Bésil.....	282
Immeubles de commerce de détail principaux	21 023
Placements à titre de commanditaire et autres	
Immeubles de bureaux représentant des placements à titre de commanditaire	8 777
Immeubles de commerce de détail représentant des placements à titre de commanditaire	2 705
Immeubles résidentiels	2 708
Biens à bail hypernet	4 451
Résidences pour étudiants.....	2 753
Maisons préfabriquées	2 588
Immeubles à usage mixte.....	2 935
Biens immobiliers détenus directement	21 917
Autres immeubles de placement	1 332
	96 495 \$

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

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

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

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

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

AU 30 SEPTEMBRE 2020	Taux d'actualisation	Taux de capitalisation final	Horizon de placement (en années)
Immeubles de bureaux principaux			
États-Unis	6,9 %	5,6 %	12
Canada	5,9 %	5,2 %	10
Australie	6,6 %	5,7 %	10
Europe	5,2 %	3,8 %	10
Brésil	7,6 %	7,0 %	10
Immeubles de commerce de détail principaux	6,9 %	5,4 %	10
Placements à titre de commanditaire et autres			
Immeubles de bureaux représentant des placements à titre de commanditaire	9,7 %	7,1 %	7
Immeubles de commerce de détail représentant des placements à titre de commanditaire	8,8 %	7,0 %	10
Immeubles à usage mixte	7,3 %	5,2 %	10
Immeubles résidentiels ¹	4,9 %	s.o.	s.o.
Biens à bail hypernet ¹	6,2 %	s.o.	s.o.
Résidences pour étudiants ¹	4,9 %	s.o.	s.o.
Maisons préfabriquées ¹	5,5 %	s.o.	s.o.
Biens immobiliers détenus directement ²	5,1 à 8,3 %	5,4 %	17
Autres immeubles de placement ¹	8,8 %	s.o.	s.o.

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

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable	Infrastructures	Immobilier	Capital-investissement et autres	Total
Solde au début de la période	41 595 \$	23 772 \$	9 729 \$	14 168 \$	89 264 \$
Entrées	654	958	727	1 458	3 797
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	661	5 233	—	25	5 919
Cessions ¹	(220)	(59)	(43)	(213)	(535)
Amortissement	(1 027)	(847)	(351)	(1 077)	(3 302)
Écart de change et autres	(2 171)	(521)	(2 277)	(279)	(5 248)
Total des variations	(2 103)	4 764	(1 944)	(86)	631
Solde à la fin de la période ²	39 492 \$	28 536 \$	7 785 \$	14 082 \$	89 895 \$

1. Comprend les reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente.
2. Nos immobilisations corporelles au titre de droits d'utilisation comprennent un montant de 2,1 G\$ (31 décembre 2019 – 2,2 G\$) dans notre secteur Infrastructures, un montant de 827 M\$ (31 décembre 2019 – 796 M\$) dans notre secteur Immobilier, un montant de 1,3 G\$ (31 décembre 2019 – 1,1 G\$) dans notre secteur Énergie renouvelable et un montant de 1,4 G\$ (31 décembre 2019 – 1,3 G\$) dans notre secteur Capital-investissement et autres, ce qui porte à 5,6 G\$ (31 décembre 2019 – 5,4 G\$) le total des actifs au titre de droits d'utilisation.

Énergie renouvelable

Les actifs d'énergie renouvelable perpétuels, comme bon nombre de nos centrales hydroélectriques, sont réévalués au moyen de modèles de flux de trésorerie actualisés sur 20 ans faisant appel à une valeur finale qui est déterminée, selon le cas, au moyen du modèle de croissance de Gordon. Pour les actifs à durée d'utilité déterminée, comme les parcs éoliens et solaires, le modèle de flux de trésorerie est fondé sur la durée d'utilité résiduelle estimative, et la valeur résiduelle de l'actif est utilisée pour représenter la valeur finale. Comme nous générons des produits découlant essentiellement de contrats à long terme conclus avec des contreparties solvables et diversifiées, nous ne prévoyons pas que l'évaluation des actifs sera touchée de façon importante par le ralentissement économique. En outre, la majorité de nos actifs sont exploités depuis des centres de contrôle centralisés, et nos exploitants partout dans le monde ont mis en place des plans de contingence dans le but d'assurer la continuité des activités, de l'entretien et de l'investissement en minimisant les perturbations, tout en préservant la valeur des actifs à long terme connexes.

Infrastructures

Les produits de notre secteur Infrastructures ont été largement épargnés par le ralentissement économique en raison de la nature à long terme et contractuelle des actifs. Dans l'ensemble, nos entreprises de transport sont les plus sensibles aux fluctuations du PIB et ont par conséquent subi certains effets pendant l'interruption de l'économie. À l'heure actuelle, nous considérons que l'interruption de l'économie causera des perturbations à court terme qui n'auront pas d'incidence importante sur les perspectives à long terme de ces entreprises du secteur Infrastructures ou sur la valeur recouvrable de leurs immobilisations corporelles.

Immobilier

Au sein de notre secteur Immobilier, le secteur hôtelier a subi l'incidence la plus immédiate et marquée de l'interruption de l'économie, alors que la majorité des biens liés aux placements de la société dans ce secteur ont été fermés, et demeurent fermés à ce jour ou subissent des baisses de leur taux d'occupation, soit en raison d'ordres de fermeture de la part de diverses autorités gouvernementales, soit en raison de lourdes restrictions de voyage. En raison de ces fermetures, nous avons repéré des indications de dépréciation et avons effectué un test de dépréciation pour chacun des placements de la société dans le secteur hôtelier en fonction de flux de trésorerie et de paramètres d'évaluation révisés. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, nous avons comptabilisé une réévaluation négative de 381 M\$ relativement aux immobilisations corporelles, dont une tranche de 261 M\$ est liée à la reprise de profits sur évaluation précédemment comptabilisés au titre des autres éléments du résultat global, le reste ayant été imputé au résultat net de notre secteur Immobilier.

Capital-investissement

Les immobilisations corporelles du secteur Capital-investissement n'ont subi aucune baisse significative de leur valeur en raison de l'interruption de l'économie. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, nous avons comptabilisé une charge pour perte de valeur de 163 M\$ par suite de modifications contractuelles et de changements dans les estimations des coûts de désarmement, dans les prévisions relatives aux produits et dans le calendrier de renouvellement des contrats visant les navires.

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.

Après le 30 septembre 2020, BFI a émis des billets subordonnés à 4,625 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2080.

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 (Australia) Pty Ltd (« BF AUS ») a été constituée en société par actions le 24 septembre 2020 en vertu de la Corporations Act 2001 (Commonwealth d'Australie) et est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. Brookfield Finance I (UK) PLC (« BF UK ») a été constituée en société par actions le 25 septembre 2020 en vertu de la Companies Act 2006 du Royaume-Uni et est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. Brookfield Finance II LLC (« BFL II ») a été constituée en vertu de la Limited Liability Company Act du Delaware le 24 septembre 2020 et est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. BFL, BF AUS, BF UK et BFL II sont des « filiales de financement », tel qu'il est défini à 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 sont garantis entièrement et sans condition par la Société, comme le seront les titres d'emprunt qui seront émis par BF AUS et par BF UK 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. BFL, BF AUS, BF UK et BFL II ne possèdent pas d'activités ni d'actifs indépendants autres que ceux liés aux titres d'emprunt qu'elles peuvent émettre.

Brookfield Investments Corporation (« BIC ») est une société de placement qui détient des placements dans les secteurs immobilier, de l'énergie renouvelable et des produits forestiers, ainsi qu'un portefeuille d'actions privilégiées émises par les filiales de la Société. La Société a fourni une garantie entière et sans condition à l'égard des actions privilégiées de premier rang de catégorie 1, série A, émises par BIC. Au 30 septembre 2020, 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.

Brookfield Finance II Inc. (« BFI II ») a été constituée en société par actions le 24 septembre 2020 en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) et est une filiale entièrement détenue directe de la Société qui peut offrir ou vendre des titres d'emprunt. Tout titre d'emprunt émis par BFI II sera garanti entièrement et sans condition par la Société. BFI II n'a pas d'actifs ou de passifs importants ni de filiales ou d'activités commerciales en cours.

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

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	La Société ¹	BFI	BFL	BIC	BFI II	BF AUS	BF UK	BFL II	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.....	70 956	6 668	608	3 716	—	—	—	—	339 748	(94 613)	327 083
Total du passif.....	37 805	5 120	604	2 628	—	—	—	—	204 841	(37 222)	213 776

AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	La Société ¹	BFI	BFL	BIC	BFI II	BF AUS	BF UK	BFL II	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits	96 \$	38 \$	— \$	27 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	18 933 \$	(1 219) \$	17 875 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	947	(24)	—	35	—	—	—	—	827	(838)	947
Total de l'actif.....	70 976	5 389	—	3 520	—	—	—	—	331 698	(87 614)	323 969
Total du passif.....	35 963	3 994	—	2 239	—	—	—	—	195 586	(30 659)	207 123

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	La Société ¹	BFI	BFL	BIC	BFI II	BF AUS	BF UK	BFL II	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 \$
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires	(777)	77	—	71	—	—	—	—	4 783	(4 931)	(777)

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	La Société ¹	BFI	BFL	BIC	BFI II	BF AUS	BF UK	BFL II	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits	75 \$	110 \$	— \$	81 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	54 237 \$	(4 496) \$	50 007 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	1 961	10	—	51	—	—	—	—	2 796	(2 857)	1 961

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 UK 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 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	2020	2019
Actions ordinaires.....	7 360 \$	7 305 \$
Surplus d'apport.....	276	286
Bénéfices non distribués.....	14 821	16 026
Changements de participation.....	2 327	1 010
Cumul des autres éléments de bénéfice global.....	4 222	6 241
Capitaux propres ordinaires.....	29 006 \$	30 868 \$

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 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 ou 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. Toute l'information portant sur le nombre d'actions et les données par action est présentée compte tenu du fractionnement.

Les porteurs d'actions de catégorie A et d'actions de catégorie B de la société ont reçu des dividendes en trésorerie de 0,12 \$ par action au troisième trimestre de 2020 (2019 – 0,11 \$ par action).

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

AU 30 SEPTEMBRE 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019	2020	2019 ¹
Actions de catégorie A ²	1 512 219 694	1 509 208 521
Actions de catégorie B.....	85 120	85 120
Actions en circulation ²	1 512 304 814	1 509 293 641
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ³	58 609 760	70 018 161
Nombre total d'actions après dilution.....	1 570 914 574	1 579 311 802

1. Ajusté 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 61 528 215 actions de catégorie A détenues par la société conformément aux ententes de rémunération à long terme au 30 septembre 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 incessibles.

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2020 ¹	2019 ¹	2020 ¹	2019 ¹
En circulation au début de la période ²	1 511 529 549	1 433 797 794	1 509 293 641	1 432 714 261
Actions émises (rachetées).....				
Émissions.....	—	79 136 155	—	79 136 155
Rachats.....	(725 164)	(3 947 835)	(6 238 473)	(7 162 047)
Régimes d'actionnariat à long terme ³	1 444 155	1 821 193	9 066 303	6 002 058
Régime de réinvestissement des dividendes et autres... ..	56 274	46 193	183 343	163 073
En circulation à la fin de la période ⁴	1 512 304 814	1 510 853 500	1 512 304 814	1 510 853 500

1. Ajusté 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 61 032 215 actions de catégorie A détenues par la société conformément aux ententes de rémunération à long terme au 30 juin 2020 (30 juin 2019 – 58 393 135) et de 63 417 346 actions de catégorie A au 31 décembre 2019 (31 décembre 2018 – 56 307 796).
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 61 528 215 actions de catégorie A détenues par la société conformément aux ententes de rémunération à long terme au 30 septembre 2020 (30 septembre 2019 – 59 832 346).

Bénéfice par action

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	172 \$	947 \$	(777) \$	1 961 \$
Dividendes sur actions privilégiées.....	(34)	(38)	(105)	(113)
Effet dilutif de la conversion des actions privilégiées d'une filiale.....	9	(17)	77	(35)
Bénéfice net (perte nette) disponible pour les actionnaires.....	147 \$	892 \$	(805) \$	1 813 \$

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2020 ¹	2019 ¹	2020 ¹	2019 ¹
Moyenne pondérée – actions de catégorie A et de catégorie B.....	1 511,7	1 434,1	1 511,7	1 433,4
Effet dilutif de la conversion des options et des actions incessibles selon la méthode des actions propres.....	24,7	36,1	—	33,5
Actions de catégorie A et de catégorie B et équivalents d'actions.....	1 536,4	1 470,2	1 511,7	1 466,9

1. Ajusté 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'acquiescent 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 2020, la société n'a attribué aucune option sur actions. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la société a attribué 3,3 millions d'options sur actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 45,21 \$. 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 17,0 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 1,5 %, un taux d'intérêt sans risque de 1,4 % 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'acquiescent généralement sur une période de cinq ans, et les actions doivent être détenues jusqu'au cinquième anniversaire de la date d'attribution. À une date comprise dans la période de dix ans suivant la date d'attribution, toutes les actions incessibles détenues seront échangées contre un certain nombre d'actions de catégorie A émises sur le capital autorisé de la société, en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au moment de l'échange. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, la société n'a attribué aucune action incessible. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la société a attribué 3,8 millions d'actions incessibles à un prix moyen pondéré de 45,21 \$. 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 17,0 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 1,5 %, un taux d'intérêt sans risque de 1,4 % 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 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Activités du siège social	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	—	1 599	83	95	407	16	199	2 399
	<u>61 \$</u>	<u>2 194 \$</u>	<u>957 \$</u>	<u>2 320 \$</u>	<u>9 923 \$</u>	<u>595 \$</u>	<u>199 \$</u>	<u>16 249 \$</u>

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Activités du siège social	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	—	4 801	220	528	1 167	57	407	7 180
	<u>177 \$</u>	<u>6 657 \$</u>	<u>3 022 \$</u>	<u>6 689 \$</u>	<u>27 262 \$</u>	<u>1 450 \$</u>	<u>407 \$</u>	<u>45 664 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Activités du siège social	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	52 \$	843 \$	899 \$	1 701 \$	11 564 \$	587 \$	2 \$	15 648 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	1 857	27	57	297	10	(21)	2 227
	<u>52 \$</u>	<u>2 700 \$</u>	<u>926 \$</u>	<u>1 758 \$</u>	<u>11 861 \$</u>	<u>597 \$</u>	<u>(19) \$</u>	<u>17 875 \$</u>

POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Activités du siège social	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	159 \$	2 681 \$	2 886 \$	5 119 \$	31 073 \$	1 605 \$	3 \$	43 526 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	5 169	100	176	670	25	341	6 481
	<u>159 \$</u>	<u>7 850 \$</u>	<u>2 986 \$</u>	<u>5 295 \$</u>	<u>31 743 \$</u>	<u>1 630 \$</u>	<u>344 \$</u>	<u>50 007 \$</u>

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

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Activités du siège social	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>595 \$</u>	<u>874 \$</u>	<u>2 225 \$</u>	<u>9 516 \$</u>	<u>579 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>13 850 \$</u>
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Activités du siège social	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>1 856 \$</u>	<u>2 802 \$</u>	<u>6 161 \$</u>	<u>26 095 \$</u>	<u>1 393 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>38 484 \$</u>
POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Activités du siège social	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis...	— \$	255 \$	19 \$	28 \$	9 667 \$	585 \$	2 \$	10 556 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	52	588	880	1 673	1 897	2	—	5 092
	<u>52 \$</u>	<u>843 \$</u>	<u>899 \$</u>	<u>1 701 \$</u>	<u>11 564 \$</u>	<u>587 \$</u>	<u>2 \$</u>	<u>15 648 \$</u>
POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Activités du siège social	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis...	— \$	903 \$	58 \$	181 \$	24 757 \$	1 597 \$	3 \$	27 499 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	159	1 778	2 828	4 938	6 316	8	—	16 027
	<u>159 \$</u>	<u>2 681 \$</u>	<u>2 886 \$</u>	<u>5 119 \$</u>	<u>31 073 \$</u>	<u>1 605 \$</u>	<u>3 \$</u>	<u>43 526 \$</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 CLOSSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2020	2019	2020	2019
Immeubles de placement	235 \$	780 \$	(444) \$	681 \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des profits	(117)	(241)	(117)	(487)
Contrats financiers	(41)	85	53	(140)
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(88)	(44)	(638)	(408)
Autres variations de la juste valeur	(20)	(186)	(452)	(481)
	<u>(31) \$</u>	<u>394 \$</u>	<u>(1 598) \$</u>	<u>(835) \$</u>

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)
Télééc. : 416 363-2856
Courriel : enquiries@brookfield.com
www.bam.brookfield.com

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

Société de fiducie AST (Canada)
C.P. 700, succursale B
Montréal (Québec) H3B 3K3
Tél. : 1 877 715-0498 (en Amérique du Nord)
416 682-3860 (ailleurs qu'en Amérique du Nord)
Télééc. : 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 BAM.A	New York 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

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 2019 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 de 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.

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.

Conseil d'administration et dirigeants

CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Elyse Allan, C.M.

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

Jeffrey M. Blidner

Vice-président du conseil, Brookfield Asset Management Inc.

Angela F. Braly

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

Jack L. Cockwell, C.M.

Président du conseil, Brookfield Partners Foundation

Marcel R. Coutu

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

Murilo Ferreira

Ancien chef de la direction, Vale S.A.

Bruce Flatt

Chef de la direction, Brookfield Asset Management Inc.

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

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

Maureen Kempston Darkes, O.C., O.ONT.

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

Brian D. Lawson

Vice-président du conseil, Brookfield Asset Management Inc.

Howard Marks

Administrateur et coprésident du conseil, Oaktree Capital Group, LLC.

L'honorable Frank J. McKenna,

C.P., O.C., O.N.-B.
Président du conseil, Brookfield Asset Management Inc. et vice-président du conseil, Services bancaires de gros Groupe Banque TD

Rafael Miranda

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

Lord O'Donnell

Président du conseil, Frontier Economics Limited

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, New York
10281-1023
+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 (0) 20.7659.3500

Australie

Level 22
135 King Street
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 15
Gate Building, DIFC
P.O. Box 507234
Dubai
+971.4.401.9211

Inde

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

Chine

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

BUREAUX RÉGIONAUX DE BROOKFIELD

Amérique du Nord

Calgary
Chicago
Houston
Los Angeles
Mexico
Vancouver

Amérique du Sud

Bogota
Lima
Rio de Janeiro

Europe

Madrid
Francfort
Luxembourg

Asie-Pacifique

New Delhi
Hong Kong
Séoul
Singapour
Tokyo

BUREAUX PRINCIPAUX DE 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
United Kingdom
+44 (0) 20.7201.4600

Hong Kong

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