

Brookfield Asset — Management Inc.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2020

Rapport intermédiaire du deuxième trimestre de 2020

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Trimestres		Semestres	
	2020	2019	2020	2019
TOTAL (EN MILLIONS)				
Produits	12 829 \$	16 924 \$	29 415 \$	32 132 \$
(Perte nette) bénéfice net	(1 493)	704	(1 650)	1 960
Flux de trésorerie liés aux opérations ¹	1 161	1 108	2 045	2 159
PAR ACTION²				
(Perte nette) bénéfice net	(0,43) \$	0,24 \$	(0,63) \$	0,63 \$
Flux de trésorerie liés aux opérations ¹	0,73	0,73	1,28	1,42
Dividendes ³				
En trésorerie	0,12	0,11	0,24	0,21
AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019			2020	2019
TOTAL (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)				
Actifs sous gestion ^{1, 4}			545 250 \$	544 896 \$
Résultats consolidés				
Actifs au bilan			316 435	323 969
Capitaux propres			111 066	116 846
Capitaux propres ordinaires			27 925	30 868
Nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution ²			1 572	1 579
Cours du marché de l'action – NYSE ²			32,90 \$	38,53 \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire, dans le rapport de gestion, à la page 61.
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 28.
4. Y compris le capital des fonds privés mobilisé jusqu'au 13 août 2020.

TABLE DES MATIÈRES

Brookfield en un coup d'œil	3
Lettre aux actionnaires	4
Rapport de gestion	10
PARTIE 1 – Nos activités et notre stratégie	13
PARTIE 2 – Examen des résultats financiers consolidés	15
PARTIE 3 – Résultats des secteurs opérationnels	31
PARTIE 4 – Structure du capital et situation de trésorerie	50
PARTIE 5 – Méthodes comptables et contrôles internes	58
Glossaire	61
États financiers consolidés	69
Information à l'intention des actionnaires	95
Conseil d'administration et dirigeants	96

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 550 G\$, y compris **277 G\$** de capitaux générant des honoraires, en plus d'un montant additionnel de 29 G\$ de capitaux engagés 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 45 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 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 61 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

Lettre aux actionnaires

APERÇU

Nous avons connu au cours du dernier trimestre la plus importante mobilisation de fonds de notre histoire. Au total, nous avons mobilisé 23 G\$ de capitaux à investir. Parallèlement, toutefois, l'interruption de l'activité économique mondiale a eu des répercussions sur la plupart des entreprises, dont certaines des nôtres. Les économies redémarrent lentement et, bien que la situation ne soit pas encore rétablie à l'échelle mondiale, la vie commence à revenir à un semblant de normalité. Même si nous nous attendons à une reprise complète de l'économie mondiale seulement plus tard en 2021, nous croyons que le pire est passé, et nos entreprises se remettent lentement sur pied.

Notre trésorerie et notre capital pouvant être investi sont nettement plus importants aujourd'hui qu'il y a six mois et qu'à tout autre moment de notre histoire. Nous disposons actuellement de 77 G\$ sous forme de trésorerie, d'actifs financiers, de lignes de crédit inutilisées et d'engagements en capitaux non appelés de la part de clients. Nous avons augmenté d'environ 23 G\$ notre capital pouvant être investi au cours de la période, ce qui inclut une vaste mobilisation de capitaux au sein de pratiquement toutes nos stratégies.

Fait remarquable, nous avons à ce jour mobilisé des engagements de 12 G\$ pour notre plus récent fonds de créances sinistrées, dans le cadre de ce qui devrait être à sa clôture l'une de nos plus importantes mobilisations de fonds à ce jour. Comme l'ont démontré cette campagne de mobilisation et les capitaux investis jusqu'à présent cette année, nous sommes d'avis qu'Oaktree est sur le point de connaître une accélération importante de sa croissance dans le contexte actuel, compte tenu de son approche à contre-courant axée sur l'investissement dans le crédit.

Malgré les restrictions logistiques imposées par les mesures de confinement, nous avons été actifs et avons réalisé un certain nombre de placements au cours du trimestre. En général, cependant, nous avons gardé nos actifs à l'abri, tout en restant à l'affût des occasions qui, nous le pensons, se présenteront.

UN CONTEXTE QUI PASSERA À L'HISTOIRE

Ce trimestre, les conditions du marché ont été tout simplement invraisemblables. Inutile d'entrer dans les détails, car nous avons tous été témoins des conséquences de la crise sur les marchés, le PIB et l'emploi. Le fait que les taux d'intérêt soient désormais nuls presque partout dans le monde semble toutefois passer inaperçu. La dette publique augmente à un rythme sans précédent en raison de l'aide offerte aux chômeurs, et elle continuera d'augmenter puisque les dépenses de relance ne font que commencer.

Cette augmentation de la dette publique aura de multiples conséquences à long terme, la plus importante étant que les gouvernements devront augmenter les impôts, transférer des dépenses au secteur privé et vendre des actifs. Un tel contexte devrait être de bon augure pour le développement de nos infrastructures et de nos activités dans le domaine de l'énergie renouvelable.

Le marché boursier s'est fortement redressé, stimulé par la hausse substantielle du cours des actions technologiques; il convient cependant de noter que derrière cette croissance se cache le reste des titres de l'indice S&P 500, qui se négocient à un ratio cours/bénéfice moyen de 23. Ce ratio est élevé par rapport à la normale, mais compte tenu des taux d'intérêt, il semble plus raisonnable.

UN BON RENDEMENT, TOUT BIEN CONSIDÉRÉ

Nos résultats financiers ont été solides au deuxième trimestre, surtout si l'on considère que l'économie mondiale s'est dans les faits arrêtée. Notre entreprise de gestion d'actifs a continué à afficher une très forte croissance et nos entreprises en exploitation ont bien résisté, car 75 % d'entre elles sont soutenues par des flux de trésorerie contractuels provenant des services publics, de l'énergie renouvelable, d'immeubles de bureaux, d'infrastructures de données et des infrastructures de services essentiels. Les entreprises dont les flux de trésorerie proviennent d'actifs réglementés ou contractuels n'ont généralement pas été affectées, et elles continuent à percevoir leurs produits dans leur intégralité et dans les délais.

Dans l'ensemble, nos flux de trésorerie liés aux opérations se sont élevés à 1,2 G\$ pour le trimestre, ce qui est conforme au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ainsi, nos flux de trésorerie disponibles, ou ce que nous appelons la trésorerie disponible pour les distributions ou les réinvestissements, ont atteint 2,6 G\$ au cours des 12 derniers mois. En excluant l'intéressement aux plus-values réalisé, la trésorerie disponible pour les distributions ou les réinvestissements a augmenté de 13 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui illustre la force et la résilience des flux de trésorerie de nos entreprises.

Certaines de nos entreprises n'ont tout de même inscrit aucun bénéfice pour le trimestre, et nous avons constaté quelques réévaluations sans effet sur la trésorerie par le biais de notre résultat net en raison de la conjoncture. Au total, pour les actionnaires de BAM, nous avons comptabilisé une perte de 656 M\$ pour le trimestre, soit 43 cents par action. Heureusement, les entreprises en exploitation qui ont été touchées se redressent toutes, et le reste de l'exercice s'annonce meilleur.

Parmi celles qui ont été touchées figurent les entreprises en exploitation de notre secteur Capital-investissement, la plupart de nos hôtels, qui ont commencé à rouvrir, ainsi que nos centres commerciaux aux États-Unis. Malgré la fermeture de ces centres commerciaux imposée par le gouvernement pendant deux mois, tous sauf un étaient rouverts au 30 juin et ont retrouvé un taux de fréquentation qui se situe à plus de 50 % de la normale et qui s'améliore chaque semaine. Même si beaucoup de nos locataires détaillants n'ont pas été en mesure de payer leur loyer pendant la fermeture, nous percevons à nouveau les loyers depuis la réouverture et sommes en train de régler les arriérés pour la période de fermeture. Nous pensons que les grands centres commerciaux continueront à s'établir encore plus solidement à mesure que l'industrie se concentrera dans les centres les mieux situés qui accueillent des exploitants de grande qualité (dont la grande majorité de nos entreprises).

AUX 30 JUIN 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	1,11 \$	1,30 \$	1,57 \$	1,76 \$	1,69 \$	11 %
Total des actifs sous gestion ¹	243 479 \$	257 538 \$	287 025 \$	388 327 \$	545 250 \$	22 %
Bénéfice tiré des honoraires (avant les honoraires en fonction du rendement)	639	707	783	954	1 345	20 %
Montant annualisé brut des honoraires et intéressement aux plus-values ciblé	1 950	2 150	2 590	3 435	5 637	30 %

1. Y compris le capital des fonds privés mobilisé jusqu'au 13 août 2020.

Gestion d'actifs

Notre entreprise de gestion d'actifs a franchi un certain nombre d'étapes importantes, soutenue par la vigueur des activités de mobilisation. Nous avons mobilisé 23 G\$ dans le cadre de nos diverses stratégies, dont 12 G\$ d'engagements pour notre plus récent fonds de créances sinistrées. Nous avons également conclu des engagements de 725 M€ dans un fonds immobilier perpétuel principal plus en Europe, une stratégie qui compte déjà des projets en cours alors que la région se déconfiner, et nous avons mobilisé des capitaux supplémentaires dans tous nos autres fonds perpétuels.

La croissance des capitaux générant des honoraires au cours des 12 derniers mois, y compris ceux des plus récents fonds vedettes d'infrastructures et de capital-investissement, a entraîné une augmentation de 23 % du bénéfice tiré des honoraires au cours du trimestre par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, et une augmentation de 41 % du bénéfice pour les 12 derniers mois, dans les deux cas compte non tenu des honoraires en fonction du rendement. Nous disposons d'un capital supplémentaire de 29 G\$ qui est actuellement engagé et qui commencera à générer des honoraires d'approximativement 315 M\$ une fois qu'il sera investi.

Investissement de capitaux

Tout en continuant de faire preuve de prudence, nous avons investi des capitaux de 9 G\$ au cours du trimestre dans le cadre de nos diverses stratégies, ainsi que 3 G\$ supplémentaires depuis la fin du trimestre. Ces investissements comprennent un placement en actions privilégiées convertibles d'une entreprise de distribution cotée en bourse et le financement d'une société qui avait besoin de capitaux pour restructurer ses activités. Chacun de ces investissements a été effectué dans le cadre de notre programme d'investissement spécial de Brookfield lancé récemment, qui cible les investissements à grande échelle dans des titres de capitaux propres ou dans des instruments liés à des titres de capitaux propres.

Grâce aux engagements obtenus à l'égard de notre dernier fonds vedette de créances sinistrées, la campagne de mobilisation relative à notre prochaine série de fonds vedettes a connu un bon départ. Au total, environ 50 % des capitaux de nos trois autres fonds vedettes sont maintenant investis ou engagés. Si les activités d'investissement reprennent comme prévu au cours des 3 à 12 prochains mois, nous pensons que ces fonds seront en mesure d'amorcer la campagne de mobilisation de leur prochaine cuvée en 2021.

Après la fin du trimestre, nous avons annoncé notre engagement à acheter, avec un petit groupe de partenaires institutionnels, jusqu'à 1 G\$ de parts et d'actions de Brookfield Property Partners. Nous avons également profité de l'occasion pour vendre 725 M\$ de parts de Brookfield Renewable Partners et d'actions de Brookfield Infrastructure Corporation afin de renforcer les ressources en trésorerie et d'augmenter le flottant de ces sociétés.

RESTONS CALMES ET ALLONS DE L'AVANT

Les marchés des actions et des obligations ont connu une forte tendance à la hausse pendant les quatre mois qui ont suivi le début de l'injection massive de fonds publics sur les marchés à la fin mars. En conséquence, de nombreuses sociétés ont pu accéder aux marchés de la dette. Nombreuses sont les entreprises qui ont cependant accumulé des pertes, et celles qui se sont endettées doivent assurer le service de cette dette accrue qu'elles devront tôt ou tard rembourser.

Au cours des 3, 6, 9 et 12 prochains mois, nous pensons que de nombreuses sociétés auront besoin de capitaux importants pour réparer leur bilan et poursuivre leur croissance. Avec 77 G\$ de capitaux disponibles pour l'investissement, nous prévoyons participer à nombre de ces occasions de diverses manières.

Tout d'abord, nos fonds vedettes des secteurs de l'immobilier, de l'énergie renouvelable, des infrastructures et du capital-investissement disposent tous de capitaux substantiels pour saisir des occasions de prendre le contrôle d'entreprises que des sociétés mères souhaitent vendre afin de mobiliser des fonds. En outre, nous pourrions avoir la possibilité de fermer le capital d'entreprises cotées en bourse qui sont sous-évaluées par les marchés.

Ensuite, notre équipe d'Oaktree a récemment mobilisé 12 G\$ pour son prochain fonds de créances sinistrées. Une fois sa clôture, ce fonds devrait représenter la plus grande somme de capitaux jamais mobilisée en vue de l'investissement dans des créances sinistrées, et ces capitaux seront investis sur les marchés de la dette au cours des prochaines années.

Enfin, nous avons créé un nouveau programme d'investissement spécial, qui permet de réaliser des investissements en actions et en instruments liés à des actions afin d'acquérir des participations ne donnant pas le contrôle dans des sociétés qui ont besoin de capitaux pour rembourser leurs dettes ou poursuivre leur croissance. Nous avons l'intention de faire croître ce fonds afin qu'il atteigne la taille de nos autres fonds et, pour lancer le programme, nous avons engagé des capitaux de 1 G\$ à partir de notre propre bilan. Le programme a investi environ 250 M\$ en actions privilégiées convertibles d'une société de distribution de propane au cours du trimestre, et dispose aujourd'hui d'une solide réserve d'investissements.

En résumé, nous pensons que les marchés se sont redressés pour atteindre des niveaux non représentatifs de la réalité du contexte économique sous-jacent. Par conséquent, nous faisons preuve de patience en matière d'investissement de notre capital, mais nous nous attendons à ce que le rythme des investissements augmente au cours des 12 prochains mois à mesure que des occasions se présenteront. Dans l'intervalle, nous poursuivons la croissance interne de toutes nos principales entreprises. Compte tenu de la conjoncture, nos activités liées aux infrastructures de données et à l'énergie renouvelable constituent deux des secteurs les plus intéressants pour nous en ce moment.

L'INFRASTRUCTURE DE DONNÉES EST LA PROCHAINE FRONTIÈRE

Depuis plusieurs années, nous investissons dans des infrastructures de base qui sous-tendent Internet et la téléphonie mobile. Ces investissements ont maintenant atteint une masse critique et, par conséquent, ils constitueront une part grandissante de nos activités.

Plus important encore, nous sommes au milieu d'un cycle de mise à niveau de l'infrastructure de données qui ne se produit qu'une fois tous les cent ans. L'infrastructure de cuivre vieillissante n'est plus en mesure de faire face à la demande d'un monde de plus en plus interconnecté. Ces réseaux sont donc remplacés par des infrastructures en fibre optique, qui peuvent supporter une augmentation de la demande de données, une latence plus faible et des vitesses de connexion à large bande plus élevées. Parallèlement, les réseaux sans fil subissent une transformation en vue d'appuyer une connectivité améliorée pour la technologie 5G qui arrive à grands pas.

Sur une base combinée, ces mises à niveau devraient nécessiter des billions de dollars de capitaux à l'échelle mondiale au cours des cinq à sept prochaines années. Historiquement, de tels investissements étaient financés par les entreprises de télécommunications, mais étant donné la demande croissante qui pèse sur leur capital, ces entreprises recherchent maintenant des partenaires de financement. Elles s'appuient également de plus en plus sur des modèles d'infrastructures partagées à hôtes neutres pour améliorer le rendement du capital.

Notre thèse initiale d'investissement dans les données était basée sur la conviction que les actifs d'infrastructures de données ont des caractéristiques semblables à celles des actifs de services publics, suivent des trajectoires de croissance favorables et jouent un rôle clé dans la connexion des personnes, des lieux et des objets. L'importance de ces réseaux s'est davantage renforcée pendant la pandémie, car l'accès à une connectivité robuste et fiable est devenu un besoin fondamental pour effectuer des activités quotidiennes telles que le travail à domicile, l'apprentissage à distance et la télémédecine. Nos réseaux de fibre optique au Royaume-Uni en sont un bon exemple, ayant enregistré une augmentation de 40 % de la consommation moyenne de données par rapport à la même période l'année dernière.

Grâce au développement de nos activités, nous récoltons aujourd'hui les bénéfices d'être l'un des plus grands propriétaires de portefeuilles de tours de téléphonie cellulaire du monde, avec une base contractuelle visant plus de 180 000 sites dans 6 pays. En outre, nous continuons à faire croître notre entreprise de centres de données, qui compte environ 70 sites dans 14 pays capables de répondre aux exigences d'échelle et de latence d'une clientèle diversifiée. Par ailleurs, nos réseaux fixes et sans fil desservent plus de 2,5 millions de clients résidentiels et commerciaux.

De nos activités élargies découlent également des occasions intéressantes. L'adoption continue de l'informatique en nuage devrait nécessiter une capacité supplémentaire très importante des centres de données au cours de la prochaine décennie. De leur côté, les utilisateurs et les exploitants de ces installations s'efforcent d'atteindre les objectifs de réduction des émissions de carbone qu'ils se sont fixés. Nous sommes bien placés pour contribuer à la réalisation de ces objectifs. La combinaison de nos activités dans le domaine de l'énergie renouvelable et de nos offres en matière de centres de données pourrait changer la donne pour nous.

REDOUBLER D'EFFORTS POUR UN AVENIR RENOUVELABLE

Voilà 25 ans que nous développons notre entreprise d'énergie renouvelable, mais les progrès technologiques et de fabrication réalisés dans l'industrie solaire au cours des 5 dernières années pourraient rendre les 25 prochaines années encore plus passionnantes que les 25 dernières. À titre indicatif, nous détenons une participation d'environ 10 G\$ dans notre société en commandite du secteur de l'énergie renouvelable, en plus des honoraires qui découlent de la gestion des fonds d'investissement dans l'énergie renouvelable pour le compte de nos clients. Il s'agit donc d'une partie très significative de nos activités, et nous nous attendons à ce qu'elle devienne beaucoup plus importante.

Notre société en commandite du secteur de l'énergie renouvelable a une capitalisation boursière d'environ 20 G\$ qui, combinée aux autres capitaux que nous gérons au nom de clients, soutient des actifs d'exploitation d'approximativement 50 G\$, un important bassin de projets d'aménagement et une expertise approfondie des installations d'énergies renouvelables solaires, éoliennes et hydroélectriques.

Il y a seulement cinq ans, nous n'investissions pas dans l'énergie solaire en raison du coût élevé lié à la construction de telles infrastructures, des subventions nécessaires pour permettre aux projets d'obtenir un rendement raisonnable et des enjeux technologiques. Aujourd'hui, l'énergie solaire ne nécessite plus de subventions dans de nombreux pays et compte parmi les sources d'énergie les moins coûteuses à l'échelle mondiale. Par conséquent, en très peu de temps, nous avons ajouté 3 000 mégawatts d'énergie solaire à nos activités, et des projets de 10 000 mégawatts supplémentaires sont en cours. En effet, le coût des panneaux solaires représente aujourd'hui 25 % de ce qu'il était il y a sept ans, ce qui rend l'énergie solaire très compétitive sur la plupart des marchés, sans compter qu'elle a l'avantage d'être la plus renouvelable.

Nous avons récemment terminé de regrouper toutes les actions de TerraForm Power et celles de Brookfield Renewable. TerraForm Power était l'un des plus importants propriétaires mondiaux d'activités d'énergie solaire avant sa faillite en 2016. Nous avons acquis environ 60 % de l'entreprise par le biais d'une restructuration financière, et nous avons mis en œuvre un nouveau plan d'exploitation qui lui a permis de renouer avec la croissance. Par conséquent, elle a été en mesure de dégager un rendement composé de 35 % pour tous ses actionnaires, nous y compris, et d'au moins tripler la valeur actionnariale depuis le début de notre engagement auprès d'elle.

Plus récemment, nous avons convenu d'acquérir un projet d'aménagement solaire de 1 200 mégawatts au Brésil. Il s'agit de l'un des plus grands projets d'aménagement solaire du monde, et il nécessitera à la fois nos capacités d'aménagement et de commercialisation de l'énergie pour être mené à bien. Nous devrions être en mesure de réduire les coûts d'approvisionnement, d'installation et d'exploitation afin d'apporter une valeur supplémentaire au fil du temps, ce qui pourrait faire de ce projet un investissement exceptionnel.

Nous continuons de croire que nous sommes à l'aube d'une croissance significative de l'énergie renouvelable, et nous redoublons d'efforts dans ce domaine. Nous pensons que notre approche rigoureuse en matière de flux de trésorerie et notre plateforme opérationnelle mondiale continueront de nous permettre de générer de la valeur dans ce secteur pendant de nombreuses années. Compte tenu de ces perspectives de croissance, l'énergie solaire pourrait fort bien être le plus grand secteur de l'énergie renouvelable d'ici dix ans. Voilà tout un changement par rapport à il y a cinq ans, alors que nous n'étions pas convaincus que cet investissement était prudent.

DE FAIBLES TAUX D'INTÉRÊT DONNENT LIEU À DES ÉVALUATIONS PLUS ÉLEVÉES

Les théories avancées sont pratiquement unanimes : une bonne partie de la reflation des marchés boursiers et obligataires des derniers mois tient aux fonds injectés dans le système financier par les gouvernements dans la foulée de la COVID-19, ainsi qu'à l'effondrement du marché pétrolier. Or, il ne faut pas négliger le fait que les banques centrales du monde entier ont simultanément réduit les taux d'intérêt à zéro. Il semble que les taux d'intérêt resteront à zéro pendant un bon moment et, à moins d'un changement dans l'environnement macroéconomique, les taux resteront dans une fourchette basse pendant les cinq à dix prochaines années. Les taux nuls ou très faibles ont une grande influence sur l'évaluation des actifs et des entreprises.

Les flux de rentrées qui affichent une certaine durabilité seront encore plus précieux lorsque les marchés se redresseront, car la faiblesse des taux d'intérêt rend les flux de trésorerie provenant d'investissements dans des actifs alternatifs encore plus intéressants. Jusqu'à tout récemment, les épargnants institutionnels et les particuliers pouvaient gagner environ 2 % sur les obligations d'État, mais la dette publique ne rapporte maintenant plus rien. Ainsi, les investissements alternatifs dans les secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie renouvelable, du capital-investissement et du crédit privé sont devenus encore plus attractifs. Il est très probable que, d'ici un an, la valeur des immeubles de location à long terme, des infrastructures sous contrat ou réglementées, des actifs liés à l'énergie renouvelable loués à long terme et des instruments de crédit privé soit plus élevée qu'il y a un an.

Par exemple, le propriétaire d'un immeuble de bureaux entièrement loué à des locataires de qualité dont les loyers sont fixés à long terme et qui génère des flux de trésorerie de 50 M\$ avant la COVID-19 pouvait engager une dette de 700 M\$ assortie d'un taux de 4 % et en assurer le service tout en continuant de disposer d'un excédent de flux de trésorerie de 22 M\$ pour les détenteurs de titres de capitaux propres. Avec la baisse des taux d'intérêt, cet emprunt hypothécaire est désormais assorti d'un taux d'environ 2,25 %, ce qui signifie que les flux de trésorerie disponibles avoisinent maintenant 35 M\$. La valeur nette de cet immeuble était de l'ordre de 600 M\$ avant la COVID-19; aujourd'hui, elle s'établit probablement à environ 1 G\$.

Un deuxième exemple concerne la valeur d'une entreprise en exploitation dont les flux de trésorerie sont stables. Westinghouse, une société que nous possédons, fournit des services d'ingénierie et de technologie aux propriétaires de centrales nucléaires. Elle a généré des produits extrêmement stables au cours des six derniers mois, et nous pensons qu'ils se maintiendront à l'avenir. Son BAIIA s'établissait à 600 M\$ avant la COVID-19 (et il s'y maintient) et, selon un multiple de 10 fois les flux de trésorerie, cette entreprise était évaluée à 6 G\$ l'année dernière. Compte tenu d'une dette d'environ 3 G\$, la valeur nette de l'entreprise s'élevait à environ 3 G\$. Maintenant que les investisseurs sont à la recherche de rendements et que cette entreprise a su prouver sa résilience, un multiple de 12 à 15 fois est probablement plus raisonnable. Le cas échéant, la valeur nette de l'entreprise se situerait maintenant entre 4 G\$ et 6 G\$, ce qui représenterait une augmentation de plus de 3 G\$ par rapport à sa valeur au début de l'exercice.

Bien entendu, ce qui précède ne s'applique pas aux actifs dont les flux de trésorerie sont incertains. Il est certes très possible que bon nombre de ces actifs reçoivent aussi des multiples plus élevés, mais il faudra peut-être attendre que leurs flux de rentrées gagnent la confiance des investisseurs.

LE MONDE ÉVOLUE SANS CESSER, MAIS LES GENS NE CHANGENT PAS

Le monde évolue constamment, et les progrès technologiques améliorent notre qualité de vie depuis des siècles. Sous diverses formes, la technologie se perfectionne chaque année et continuera de progresser. Il n'en demeure pas moins que les gens sont des êtres sociaux et ont, depuis des siècles, de plus en plus choisi de vivre avec les autres. Nous ne pensons pas que la situation actuelle inversera la tendance à l'urbanisation qui est en cours depuis longtemps et qui ne fait que s'accélérer depuis 25 ans.

Cette tendance s'explique par le fait que les gens aiment se côtoyer, être proches de l'action, rencontrer des personnes nouvelles et intéressantes et échanger des idées. La discussion face à face et la spontanéité sont davantage génératrices d'idées que la communication à distance et les rendez-vous fixés d'avance. Les bureaux et les villes ont été conçus pour favoriser les rencontres, faire des lieux de travail un incubateur de la culture d'une entreprise et jouer un rôle essentiel dans la formation et le développement des jeunes talents. Bien que la restriction de ces interactions s'impose à court terme, nous ne pensons pas que cette situation modifiera de manière significative la tendance à long terme.

Certains croient que la vidéoconférence permettra à pratiquement tout le monde de travailler à domicile et, même, depuis des régions éloignées. Or, la vidéoconférence n'est pas une solution à long terme, car les humains obtiennent de l'information à partir des signaux captés par la vue, l'ouïe et la présence des autres. Internet, le téléphone et la vidéo peuvent être des outils intéressants, mais chacun ne fonctionne bien que s'il est combiné à une communication face à face.

Les mêmes arguments concernant le travail à distance ont été avancés lorsque l'automobile est devenue omniprésente, que le téléphone a permis d'avoir des conversations d'un continent à l'autre et qu'Internet a permis la communication en ligne. Rien de tout cela n'a changé le fait que les gens préfèrent être dans les villes et dans les bureaux. En fait, le passé a plutôt démontré le contraire. Ces outils de communication ont toujours amélioré les grandes villes et les bureaux sans jamais les supplanter. Nous pensons que la situation évoluera de la même manière cette fois-ci également.

Nous croyons que la vidéoconférence, tout comme Internet, permettra à un plus grand nombre de personnes de choisir son lieu de travail. Mais contrairement à ce que certains croient, sur la base d'observations du passé, nous sommes d'avis que les technologies ne feront que renforcer l'attrait des grandes villes, y compris des bureaux et des autres espaces urbains qui s'y trouvent, et qu'elles augmenteront ainsi la concentration des personnes dans les grands centres urbains, comme New York, Londres, Shanghai, Sydney, Toronto, São Paulo et Mumbai. Nous sommes convaincus que les jeunes entrepreneurs et dirigeants en devenir continueront à graviter autour de villes dynamiques et énergiques tout en profitant des progrès technologiques pour enrichir leur expérience et accroître leur productivité.

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 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 read 'Bruce Flatt', with a stylized, circular flourish at the beginning.

Bruce Flatt

Le 13 août 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.....	39
Aperçu	Infrastructures	41
PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	Capital-investissement	44
Aperçu	Aménagement résidentiel.....	47
Analyse de l'état du résultat net.....	Activités du siège social.....	48
Analyse du bilan	PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE	
Conversion des devises.....	Structure du capital	50
Dividendes de la société	Situation de trésorerie	53
Sommaire des résultats trimestriels	Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie....	57
PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS	PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES	
Mode de présentation.....	Méthodes, estimations et jugements comptables.....	58
Sommaire des résultats par secteur opérationnel	Déclarations de la direction et contrôles internes.....	60
Gestion d'actifs.....	GLOSSAIRE	61
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, Brookfield Business Partners L.P. et Terraform Power, Inc., 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 61 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 61 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 550 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 277 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 550 G\$ et des capitaux générant des honoraires de 277 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 61.

Gestion d'actifs

Nos activités de gestion d'actifs comprennent des capitaux générant des honoraires de 277 G\$ au sein de fonds privés à long terme, de stratégies perpétuelles et de titres cotés en bourse¹, et des capitaux engagés de 29 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 bénéfices 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 69 G\$

Nous gérons du capital perpétuel dans nos sociétés liées cotées en bourse¹ BPY¹, BEP¹, BIP¹, BBU¹ et TERP¹, 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.

Oaktree – capitaux générant des honoraires de 112 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 12 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 45 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.

Principaux attributs de notre capital investi :

- Transparence – environ 79 % 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.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

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 49 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

La perte nette s'est chiffrée à 1,5 G\$ pour le trimestre considéré, dont un montant de 656 M\$ était attribuable aux actionnaires ordinaires (0,43 \$ par action), et la tranche restante représentait une perte attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. La perte est principalement attribuable à une réduction de la valeur comptable de nos biens hôteliers et de nos immeubles de commerce de détail. Nos résultats liés à la gestion d'actifs ont connu une croissance considérable, et la plupart de nos autres activités ont enregistré de bons résultats en dépit du contexte économique actuel.

Au cours du trimestre considéré, et ce, partout dans le monde, les entreprises ont subi les répercussions de l'interruption de l'activité économique mondiale dans la foulée des efforts déployés pour combattre la propagation de la COVID-19 (l'« interruption de l'activité économique mondiale » ou l'« interruption de l'économie »), qui a été qualifiée de pandémie par l'Organisation mondiale de la Santé le 11 mars 2020. Ces répercussions incluent l'interruption des activités commerciales et des chaînes d'approvisionnement, ainsi qu'une volatilité importante sur les marchés des capitaux. Malgré l'interruption généralisée de l'économie et les interruptions sans précédent des activités, bon nombre de nos entreprises sont considérées comme des fournisseurs de services essentiels et continuent d'exercer leurs activités en vertu de contrats ou sur une base réglementée.

Inévitablement, l'interruption de l'activité économique a eu des répercussions sur certains de nos placements, ou pourrait continuer d'en avoir. Par exemple, quelques-uns de nos placements, notamment dans les secteurs des biens hôteliers et du commerce de détail, ont été touchés jusqu'à maintenant, de sorte que nous avons mis à jour les hypothèses sur l'évaluation et les flux de trésorerie à court terme afin de tenir compte des conditions connues au 30 juin 2020. En comparaison, compte tenu du redressement du marché au cours du trimestre, certaines de nos positions financières générales ont vu leur valeur augmenter.

Au cours du deuxième trimestre, nous avons profité de récentes acquisitions dans tous nos secteurs qui, ensemble, ont fourni un apport de 1,8 G\$ en produits additionnels. Cet apport a été partiellement contrebalancé par l'absence de produits attribuable aux ventes d'actifs récentes. Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, la diminution de 2,2 G\$ du bénéfice net consolidé et la diminution de 1,1 G\$ du bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires découlent principalement :

- de la diminution du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de 1,6 G\$ essentiellement attribuable aux pertes sur évaluation à l'égard de nos immeubles de placement comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, lesquelles ont été contrebalancées en partie par le bénéfice tiré des actifs nouvellement acquis depuis le trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- de la diminution des autres produits et profits découlant des profits sur les ventes de deux actifs que nous avons comptabilisés en résultat net au trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- de la hausse de la dotation à l'amortissement principalement imputable aux récentes acquisitions;
- de la diminution du bénéfice selon les biens comparables¹ de certaines de nos entreprises en exploitation, particulièrement dans nos secteurs Immobilier et Capital-investissement en raison de l'interruption de l'économie;
- des pertes sur évaluation de nos immeubles de commerce de détail et de bureaux; facteurs en partie contrebalancés par :
- la baisse des charges d'intérêts sur nos emprunts attribuable à la baisse des taux d'intérêt, en partie contrebalancée par l'émission de titres d'emprunt aux fins des récentes acquisitions;
- la charge d'impôt qui est passée de 239 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent à 5 M\$, en raison de la diminution du bénéfice imposable gagné au cours du trimestre;
- des profits non récurrents liés à des transactions découlant d'une restructuration de la dette dans le secteur Capital-investissement;
- l'apport provenant des acquisitions au cours des 12 derniers mois.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

Notre bilan consolidé a subi l'incidence négative de la dépréciation de devises par rapport au dollar américain depuis le 31 décembre 2019 et de notre quote-part des pertes sur évaluation des placements mis en équivalence. Le total de l'actif a 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. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par notre acquisition de Brand Industrial Holdings Inc. (« BrandSafway »)¹, une entreprise de premier plan qui fournit des services à des installations industrielles et commerciales, ainsi que par nos biens hôteliers et nos immeubles de placement nouvellement acquis.

ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

Le tableau suivant présente les résultats financiers de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres			Semestres		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Produits.....	12 829 \$	16 924 \$	(4 095) \$	29 415 \$	32 132 \$	(2 717) \$
Coûts directs	(9 446)	(13 385)	3 939	(22 155)	(24 970)	2 815
	3 383	3 539	(156)	7 260	7 162	98
Autres produits et profits	29	889	(860)	270	921	(651)
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.....	(631)	1 003	(1 634)	(843)	1 347	(2 190)
Charges						
Intérêts	(1 715)	(1 833)	118	(3 567)	(3 449)	(118)
Charges générales	(25)	(23)	(2)	(49)	(49)	—
Variations de la juste valeur	(1 153)	(1 398)	245	(1 567)	(1 229)	(338)
Amortissements	(1 376)	(1 234)	(142)	(2 785)	(2 268)	(517)
Charge d'impôt.....	(5)	(239)	234	(369)	(475)	106
(Perte nette) bénéfice net.....	(1 493)	704	(2 197)	(1 650)	1 960	(3 610)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	837	(305)	1 142	701	(946)	1 647
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires	(656) \$	399 \$	(1 055) \$	(949) \$	1 014 \$	(1 963) \$
(Perte nette) bénéfice net par action¹	(0,43) \$	0,24 \$	(0,67) \$	(0,63) \$	0,63 \$	(1,26) \$

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 juin

Les produits du trimestre se sont chiffrés à 12,8 G\$, soit une baisse de 4,1 G\$ par rapport au deuxième trimestre de 2019, en raison principalement des facteurs suivants :

- la diminution des volumes en raison de l'interruption de l'activité économique mondiale, principalement en ce qui concerne Greenergy Fuels Holding Limited (« Greenergy »)¹, une entreprise de distribution de carburants pour véhicules routiers;
- la baisse des produits tirés de nos biens hôteliers au sein de notre secteur Immobilier attribuable à la diminution de la demande en raison de l'interruption de l'économie;
- l'incidence négative du change attribuable à l'appréciation du dollar américain; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des produits additionnels de 1,1 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 29 %, ou 3,9 G\$, une diminution plus importante que la baisse de 24 % des produits. La diminution a principalement trait à ce qui suit :

- les initiatives de réduction des coûts dans plusieurs de nos entreprises;
- l'incidence sur nos entreprises de l'interruption de l'activité économique mondiale susmentionnée imposée par les gouvernements; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la hausse des coûts d'exploitation liée aux récentes acquisitions, déduction faite des cessions et des coûts additionnels liés aux initiatives de croissance interne.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

Les autres produits et profits de 29 M\$ se rapportent principalement aux profits liés à la valeur de marché sur les dérivés dans notre secteur Infrastructures et aux primes réalisées par les portefeuilles comptabilisés à la vente d'un actif solaire aux États-Unis dans notre secteur Énergie renouvelable.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué, passant d'un profit de 1,0 G\$ à une perte de 631 M\$, essentiellement en raison des facteurs suivants :

- les pertes sur évaluation de nos immeubles de commerce de détail principaux comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, compte tenu de l'ajustement de certaines hypothèses relatives à la location en raison de l'interruption de l'économie;
- la hausse des amortissements au sein de nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement en raison des acquisitions effectuées au cours des 12 derniers mois; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les apports d'Oaktree.

Les charges d'intérêts ont diminué de 118 M\$, principalement en raison de la baisse des taux d'intérêt des dettes à taux variables, partiellement contrebalancée par les intérêts sur les emprunts supplémentaires liés aux acquisitions dans l'ensemble de notre portefeuille et le financement d'occasions de croissance.

Nous avons comptabilisé des pertes liées à la juste valeur de 1,2 G\$, comparativement à des pertes de 1,4 G\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, résultat qui découle essentiellement des facteurs suivants :

- les pertes sur évaluation de nos portefeuilles d'immeubles de commerce de détail principaux, d'immeubles de bureaux principaux et de biens hôteliers au sein de notre secteur Immobilier résultant de la révision des hypothèses sur l'évaluation à court terme, ainsi que les charges pour correction de valeur au sein de notre secteur Capital-investissement attribuables à l'interruption de l'activité économique mondiale;
- les autres pertes liées à la juste valeur qui comprennent diverses charges au sein de nos secteurs Infrastructures, Énergie renouvelable, Immobilier et Capital-investissement;
- les pertes latentes sur des contrats financiers, principalement attribuables aux variations de la juste valeur liées à l'évaluation à la valeur de marché des couvertures générales de marché et des couvertures de change, ainsi que sur des swaps de taux d'intérêt et des swaps de devises; facteurs partiellement contrebalancés par :
- un profit lié à une transaction découlant de la restructuration de la dette de Cardone Industries, Inc. (« Cardone »)¹, un fabricant de pièces automobiles de remplacement destinées au marché secondaire faisant partie de notre secteur Capital-investissement.

Se reporter aux pages 19, 20, 21 et 22 pour une analyse des variations de la juste valeur.

La dotation aux amortissements a augmenté de 142 M\$ pour s'établir à 1,4 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 5 M\$ au cours du trimestre considéré, comparativement à 239 M\$ au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, essentiellement en raison de la diminution du bénéfice imposable gagné au cours du trimestre considéré.

Semestres clos les 30 juin

Pour le premier semestre de 2020, les produits et les coûts directs ont diminué de 2,7 G\$ et de 2,8 G\$, respectivement, par rapport à la période correspondante de 2019, principalement en raison de l'interruption de l'activité économique mondiale et des acquisitions au cours des 12 derniers mois.

Pour le premier semestre de 2020, les autres produits et profits ont diminué de 651 M\$ par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. 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 le premier semestre de 2020, le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 2,2 G\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison des pertes sur évaluation des immeubles de placement comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence susmentionnées 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.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

Pour le premier semestre de 2020, les pertes liées à la juste valeur se sont chiffrées à 1,6 G\$ par rapport à une perte de 1,2 G\$ comptabilisée à la période précédente. L'augmentation des pertes sur évaluation est attribuable à l'incidence de l'interruption de l'activité économique mondiale susmentionnée, partiellement contrebalancée par des profits liés à l'évaluation à l'égard de certains immeubles de bureaux présentant des occasions et maisons préfabriquées au sein de notre secteur Immobilier. 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.

Acquisitions et cessions importantes

Le tableau qui suit résume l'incidence des récentes acquisitions et cessions importantes sur nos résultats pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 JUIN 2020 (EN MILLIONS)	Trimestre				Semestre			
	Acquisitions		Cessions		Acquisitions		Cessions	
	Produits	Bénéfice net	Produits	Bénéfice net	Produits	Bénéfice net	Produits	Bénéfice net
Immobilier	95 \$	(137) \$	(93) \$	(32) \$	237 \$	(149) \$	(204) \$	41 \$
Énergie renouvelable	94	(17)	(23)	(2)	159	(11)	(55)	(8)
Infrastructures.....	512	14	(64)	13	1 204	(21)	(162)	8
Capital-investissement et autres	1 128	(55)	(517)	14	3 563	(164)	(1 237)	13
	<u>1 829 \$</u>	<u>(195) \$</u>	<u>(697) \$</u>	<u>(7) \$</u>	<u>5 163 \$</u>	<u>(345) \$</u>	<u>(1 658) \$</u>	<u>54 \$</u>

Acquisitions

Les acquisitions conclues durant le dernier exercice ont fourni un apport de 1,8 G\$ aux produits au cours du trimestre considéré. 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 195 M\$ pour le trimestre.

Immobilier

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 95 M\$ aux produits et de 137 M\$ à la perte nette au deuxième 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 80 M\$ et une perte nette de 97 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 94 M\$ aux produits et ont donné lieu à une perte nette de 17 M\$, principalement en raison d'une hausse de la perte de valeur des actifs découlant de la réévaluation de nos immobilisations corporelles à la fin de l'exercice.

Infrastructures

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 512 M\$ aux produits et de 14 M\$ au bénéfice net. Ces apports s'expliquent principalement par l'acquisition, en 2019, de G&W, qui a fourni un apport de 455 M\$ aux produits et de 32 M\$ au bénéfice net, respectivement, ainsi que d'une entreprise de distribution de données en Nouvelle-Zélande, un placement mis en équivalence qui a fourni un apport de 24 M\$ à la perte nette pour le trimestre compte tenu des facteurs susmentionnés.

Capital-investissement

Les résultats enregistrés au cours du trimestre considéré reflètent l'incidence de l'acquisition au deuxième trimestre de 2019 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, de l'acquisition au quatrième trimestre de 2019 de Genworth MI Canada Inc. (« Genworth »)¹, une société d'assurance prêt hypothécaire établie au Canada, et de l'acquisition au premier trimestre de 2020 de BrandSafway. Ensemble, ces quatre entreprises ont fourni un apport de 1,1 G\$ aux produits et un apport de 67 M\$ à la perte nette au cours du trimestre. La perte nette est principalement attribuable aux apports positifs, qui ont été plus que contrebalancés par des charges liées aux transactions et une charge pour perte de valeur découlant de la fermeture prévue d'une usine aux États-Unis à des fins de rationalisation.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les acquisitions réalisées au cours du dernier exercice, principalement celles susmentionnées, ont globalement fourni des apports de 3,6 G\$ aux produits et de 164 M\$ à la perte nette.

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

Cessions

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits de 697 M\$ et une perte nette de 7 M\$, respectivement, au cours du trimestre considéré, ainsi qu'une baisse des produits de 1,7 G\$ et un bénéfice net de 54 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020. Au nombre des actifs vendus, ceux qui ont eu l'incidence la plus importante sur nos résultats du trimestre considéré et du semestre clos le 30 juin 2020 sont notre fournisseur mondial de services de gestion d'installations, notre entreprise de services de relocalisation de dirigeants et North American Palladium Ltd. (« NAP »)¹, notre entreprise d'extraction de palladium, au sein de notre secteur Capital-investissement. Notre entreprise de distribution réglementée en Colombie au sein de notre secteur Infrastructures, ainsi que Fairfield Residential Company et notre portefeuille d'immeubles résidentiels à Manhattan au sein du secteur Immobilier ont également contribué à la variation des résultats.

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 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres			Semestres		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Immeubles de placement	(797) \$	(624) \$	(173) \$	(679) \$	(99) \$	(580) \$
Profits (pertes) lié(e)s à des transactions, déduction faite des charges	224	(174)	398	—	(246)	246
Contrats financiers	(64)	(180)	116	94	(225)	319
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(325)	(333)	8	(550)	(364)	(186)
Autres variations de la juste valeur	(191)	(87)	(104)	(432)	(295)	(137)
Total des variations de la juste valeur	(1 153) \$	(1 398) \$	245 \$	(1 567) \$	(1 229) \$	(338) \$

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 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres			Semestres		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Immeubles de bureaux principaux	(223) \$	223 \$	(446) \$	(144) \$	506 \$	(650) \$
Immeubles de commerce de détail principaux ...	(526)	(815)	289	(808)	(821)	13
Placements à titre de commanditaire et autres....	(48)	(32)	(16)	273	216	57
	(797) \$	(624) \$	(173) \$	(679) \$	(99) \$	(580) \$

Nous analysons aux pages 58 et 59 les principales données utilisées dans le cadre de l'évaluation de nos immeubles de placement.

En raison de l'interruption de l'activité économique mondiale qui se poursuit, nous pensons que l'incertitude demeure quant à certaines données d'entrée relatives à la juste valeur de nos immeubles de placement, y compris les taux de capitalisation et les taux d'actualisation, en raison d'un manque de transactions sur le marché depuis le début de mars 2020. Au cours de la période considérée, étant donné que nous avons pris en considération l'issue prévue des négociations avec les locataires, l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire ainsi que les hypothèses à l'égard des hausses de loyers à court terme, des ajustements ont été apportés aux flux de trésorerie.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

Immeubles de bureaux principaux

Les pertes sur évaluation de 223 M\$ tiennent principalement aux éléments suivants :

- la réduction à court terme des hypothèses à l'égard des hausses de loyers, la réduction de la location à des fins spéculatives et l'augmentation de l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire;
- des dépenses d'investissement retardées et les hypothèses à l'égard des pertes de crédit propres aux locataires; facteurs partiellement contrebalancés par :
- un profit attribué à la baisse des taux de capitalisation sur le marché du Royaume-Uni afin de s'aligner sur les récentes données de marché comparables.

Les profits sur évaluation de 223 M\$ comptabilisés au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent s'expliquent principalement par la hausse des hypothèses relatives aux loyers du marché à l'égard de plusieurs biens destinés à l'aménagement au Royaume-Uni dont les travaux sont sur le point de s'achever et par la compression des taux de capitalisation de nos immeubles en Australie.

Pour le semestre considéré, les pertes sur évaluation sont principalement attribuables aux pertes susmentionnées, en partie contrebalancées par un profit résultant de l'atteinte de certains jalons en matière d'aménagement pour un immeuble de notre portefeuille de Toronto au trimestre précédent.

Immeubles de commerce de détail principaux

Les pertes sur évaluation se sont chiffrées à 526 M\$ pour le trimestre considéré en raison de la révision d'un certain nombre d'hypothèses de façon à tenir compte du contexte actuel. Nous avons établi de nouvelles prévisions à l'égard des flux de trésorerie à court et à moyen terme, pour chaque local, et avons révisé les hypothèses relatives à la croissance et aux activités de location sur le marché. Nous avons en outre révisé les taux d'actualisation au besoin. Les évaluations reflétaient les plus récents contrats de location négociés, les réserves liées aux taux d'inoccupation, l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire, les hypothèses à l'égard du maintien en fonction et les dépenses d'investissement.

Les pertes du trimestre correspondant de l'exercice précédent se sont chiffrées à 815 M\$ et reflètent la mise à jour des hypothèses en matière de flux de trésorerie et des paramètres d'évaluation approuvés par un tiers indépendant.

Les pertes pour le semestre sont attribuables aux modifications susmentionnées des hypothèses relatives aux flux de trésorerie.

Placements à titre de commanditaire et autres

Les pertes sur évaluation de 48 M\$ tiennent principalement aux éléments suivants :

- la révision des hypothèses à l'égard de nos immeubles de commerce de détail et immeubles de bureaux présentant des occasions afin de refléter la diminution des hypothèses relatives aux flux de trésorerie à court terme en raison de l'interruption de l'économie; facteur partiellement contrebalancé par :
- un profit sur évaluation de certains actifs au sein de notre entreprise d'immeubles résidentiels Fairfield.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les pertes sur évaluation de 32 M\$ étaient principalement attribuables aux pertes au sein de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail, en raison de la mise à jour des hypothèses relatives aux flux de trésorerie, facteur partiellement contrebalancé par la compression des taux de capitalisation, qui a donné lieu à la comptabilisation de profits liés à la juste valeur au titre de notre portefeuille de résidences pour étudiants.

Les profits pour le semestre sont principalement attribuables à la compression des taux de capitalisation finaux et des taux d'actualisation au sein de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux en Corée du Sud, en Inde et au Royaume-Uni, ainsi qu'aux profits directement détenus liés aux actifs consolidés de notre portefeuille BSREP III.

Profits liés aux transactions, déduction faite des charges

Les profits liés aux transactions, déduction faite des charges, ont totalisé 224 M\$ pour le trimestre. Ces profits tiennent principalement à un profit net lié 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 au sein de notre secteur Immobilier.

Les charges liées aux transactions du trimestre correspondant de l'exercice précédent ont principalement trait aux coûts de transaction en ce qui a trait à nos secteurs Immobilier et Capital-investissement.

Les pertes pour le cumul depuis le début de l'exercice ont trait aux charges de 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 contrebalancée par les profits susmentionnés.

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 64 M\$ enregistrée pour le trimestre considéré est principalement attribuable aux variations de la juste valeur liées à l'évaluation à la valeur de marché des couvertures générales 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, partiellement contrebalancées par le profit sur évaluation lié à nos participations à échelle réduite dans notre secteur Capital-investissement.

Les pertes latentes du trimestre correspondant de l'exercice précédent ont principalement trait aux pertes de change à l'égard de certains de nos swaps de devises et aux pertes liées à nos swaps différés en raison de la diminution des 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 générales 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 participations à échelle réduite dans notre secteur Capital-investissement.

Charges pour pertes de valeur et correction de valeur

La charge pour perte de valeur et correction de valeur de 325 M\$ pour le trimestre est 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.

La charge pour perte de valeur et correction de valeur pour le cumul depuis le début de l'exercice se rapporte à l'incidence susmentionnée 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 191 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 5 M\$ au cours du trimestre considéré (2019 – 239 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 101 M\$ (2019 – 232 M\$) et une économie d'impôt différé de 96 M\$ (2019 – charge de 7 M\$).

La diminution de la charge d'impôt reflète la diminution du bénéfice imposable gagné au cours du trimestre. La diminution du taux d'imposition effectif tient surtout aux pertes sur évaluation 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 réduction de notre taux d'imposition effectif de 25 % pour le trimestre considéré. Cette réduction a été partiellement contrebalancée par l'incidence d'une restructuration de dette au sein de notre secteur Capital-investissement, ce qui a contribué à une hausse de 8 % de notre taux d'imposition effectif.

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 JUIN	Trimestres			Semestres		
	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.....	—	(8)	8	(5)	(6)	1
Variation des taux d'imposition et nouvelles lois.....	—	(3)	3	(13)	(1)	(12)
Bénéfice imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(3)	(12)	9	4	(5)	9
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents.....	(25)	2	(27)	(41)	—	(41)
Comptabilisation d'actifs d'impôt différé...	8	4	4	10	(1)	11
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales de l'exercice considéré.....	(3)	10	(13)	(6)	5	(11)
Autres	(3)	6	(9)	(4)	2	(6)
Taux d'imposition effectif.....	— %	25 %	(25) %	(29) %	20 %	(49) %

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 3 % 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 juin 2020 et au 31 décembre 2019.

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

	2020	2019	Variation
Actif			
Immeubles de placement	96 887 \$	96 686 \$	201 \$
Immobilisations corporelles.....	86 067	89 264	(3 197)
Placements mis en équivalence.....	39 213	40 698	(1 485)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 523	6 778	2 745
Débiteurs et autres actifs.....	17 140	18 469	(1 329)
Immobilisations incorporelles.....	25 117	27 710	(2 593)
Goodwill.....	13 816	14 550	(734)
Autres actifs.....	28 672	29 814	(1 142)
Total de l'actif	316 435 \$	323 969 \$	(7 534) \$
Passif			
Emprunts généraux	8 051 \$	7 083 \$	968 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	136 362	136 292	70
Autres passifs financiers non courants.....	24 528	23 997	531
Autres passifs.....	36 428	39 751	(3 323)
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés	4 145	4 145	—
Participations ne donnant pas le contrôle.....	78 996	81 833	(2 837)
Capitaux propres ordinaires.....	27 925	30 868	(2 943)
Total des capitaux propres	111 066	116 846	(5 780)
	316 435 \$	323 969 \$	(7 534) \$

30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019

Au 30 juin 2020, le total de l'actif se chiffrait à 316,4 G\$, en baisse de 7,5 G\$ par rapport au 31 décembre 2019. La baisse résulte de 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, des amortissements des actifs, ainsi que des pertes nettes comptabilisées pour le cumul depuis le début de l'exercice. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les regroupements d'entreprises et les acquisitions d'actifs effectués récemment, déduction faite des cessions, qui ont fourni un apport de 5,6 G\$ au total de l'actif. Un aperçu de l'incidence sur la conversion des devises est présenté aux pages 26 et 27.

Les immeubles de placement se composent principalement des actifs immobiliers de la société. Au 30 juin 2020, le solde avait augmenté de 201 M\$, en raison surtout des facteurs suivants :

- des entrées de 2,9 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 partiellement contrebalancé par :
- l'incidence défavorable de la conversion des devises de 1,5 G\$;
- des ventes d'actifs et des reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente de 535 M\$, y compris de nombreux immeubles de placement détenus au sein de nos fonds vedettes et un immeuble de bureaux en Amérique du Nord;
- des pertes nettes sur évaluation de 679 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 diminué de 3,2 G\$, en raison principalement :

- de l'incidence défavorable de la conversion des devises de 3,8 G\$ dans l'ensemble de nos entreprises;
- de l'amortissement et des changements aux évaluations de 2,7 G\$ au cours du semestre; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des entrées et des acquisitions nettes de 3,2 G\$ attribuables en grande partie aux dépenses d'investissement dans l'ensemble de nos secteurs opérationnels et à l'acquisition d'actifs solaires européens dans notre secteur Énergie renouvelable.

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

Les placements mis en équivalence ont diminué, passant de 40,7 G\$ au 31 décembre 2019 à 39,2 G\$ au trimestre considéré, en raison principalement :

- de l'incidence négative de la conversion des devises de 1,7 G\$ en raison de la vigueur du dollar américain par rapport à toutes nos principales devises;
- de notre quote-part de 1,2 G\$ de la perte globale, principalement en raison des évaluations de nos placements immobiliers;
- des distributions et du remboursement de capital reçus de 525 M\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des entrées nettes de 1,9 G\$, tout particulièrement notre acquisition de BrandSafway pour un montant de 1,3 G\$ au cours du trimestre précédent, dans notre secteur Capital-investissement.

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 2,7 G\$ au 30 juin 2020 par rapport à la fin de l'exercice précédent, principalement en raison du calendrier des flux de trésorerie à la fin du trimestre, étant donné que de la trésorerie était détenue en vue des appels de capitaux attribuables aux acquisitions en suspens, de l'émission de titres d'emprunt et du reclassement des parts de société en commandite de BEP. 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 2,6 G\$ et de 734 M\$ du solde de nos immobilisations incorporelles et de notre goodwill tiennent à l'incidence de la conversion des devises, de l'amortissement et des ajustements de prix d'achat sur les acquisitions conclues au sein de notre secteur Capital-investissement.

Les autres actifs comprennent les stocks, les actifs d'impôt différé, les actifs classés comme détenus en vue de la vente et les autres actifs financiers. La diminution de 1,1 G\$ découle principalement :

- de la diminution des actifs détenus en vue de la vente de 3,0 G\$, principalement attribuable à la vente des actifs australiens de G&W ainsi que celle d'Empresa de Energía de Boyacá S.A. (« EBSA »)¹, notre entreprise de distribution réglementée en Colombie, dans notre secteur Infrastructures au cours du trimestre précédent;
- de la vente d'immeubles de placement et du reclassement d'un immeuble de placement dans les placements mis en équivalence au sein de notre secteur Immobilier; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'augmentation de 1,9 G\$ des autres actifs financiers principalement liée aux placements à échelle réduite et aux placements liés au crédit dans nos secteurs Immobilier et Infrastructures.

Les emprunts généraux ont augmenté de 968 M\$ en raison de l'émission de billets de 30 ans d'une valeur de 600 M\$ et de l'émission de billets de 10 ans d'une valeur de 750 M\$ au cours des premier et deuxième trimestres, respectivement, partiellement contrebalancées 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 70 M\$, en raison :

- d'une hausse des emprunts de filiales au sein de nos secteurs Capital-investissement, Infrastructures, Immobilier et Aménagement résidentiel;
- des montants nets prélevés sur la facilité destinée aux souscriptions de BSREP III pour financer de nouvelles acquisitions.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

Les autres passifs financiers non courants se composent de nos obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales, de nos créiteurs non courants et de nos autres passifs financiers à long terme exigibles après un an. Les créiteurs et autres passifs non courants ont augmenté de 462 M\$, 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 3,3 G\$ est principalement attribuable à la décomptabilisation de passifs détenus en vue de la vente à la vente de certains actifs au cours du premier trimestre et à la diminution des créiteurs 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 JUIN 2020 ET POUR LE SEMESTRE CLOS 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.....	(949)
Dividendes sur actions ordinaires	(363)
Dividendes sur actions privilégiées.....	(71)
Autres éléments de perte globale	(1 484)
Rachats d'actions, déduction faite des émissions.....	(190)
Changements de participation et autres.....	114
	(2 943)
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période.....	27 925 \$

Les capitaux propres ordinaires ont diminué de 2,9 G\$ au cours du semestre de 2020 pour s'établir à 27,9 G\$. La variation comprend :

- d'autres éléments de perte globale de 1,5 G\$ attribuables au fait que nos placements libellés en devises ont subi l'incidence de la conversion des devises, 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. Ces pertes ont été en partie contrebalancées grâce à nos activités de couverture. Cependant, nous ne couvrons habituellement pas notre exposition au real brésilien et au peso colombien. Par conséquent, la perte de change, déduction faite des couvertures, s'est traduite par une perte de 1,3 G\$ dans les autres éléments du résultat global. La tranche restante des pertes de 213 M\$ résulte principalement des fluctuations liées à la valeur de marché de nos couvertures de flux de trésorerie au sein des secteurs Immobilier, Infrastructures et Capital-investissement;
- une perte nette attribuable aux actionnaires de 949 M\$;
- des distributions de 434 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 190 M\$, en particulier le rachat de 5,5 millions d'actions à droit de vote restreint de catégorie A (les « actions de catégorie A ») au cours du premier semestre de l'exercice; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des changements de participation et autres de 114 M\$ se rapportant principalement à des profits sur dilution découlant des ventes partielles d'entreprises que nous continuons de consolider dans nos résultats financiers. Ces profits ont été 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.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

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 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019
(EN MILLIONS)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Brookfield Property Partners L.P.....	27 156 \$	29 165 \$
Brookfield Renewable Partners L.P.....	12 307	13 321
Brookfield Infrastructure Partners L.P.....	16 948	20 036
Brookfield Business Partners L.P.....	7 866	8 664
Autres participations.....	14 719	10 647
	<u>78 996 \$</u>	<u>81 833 \$</u>

Les participations ne donnant pas le contrôle ont diminué de 2,8 G\$ au cours du semestre, en raison principalement des facteurs suivants :

- la perte globale attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui a totalisé 5,0 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 3,5 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 1,2 G\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des émissions nettes de titres de capitaux propres aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle totalisant 6,9 G\$.

CONVERSION DES DEVISES

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

AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Cours du change au comptant à la fin de la période			Taux moyen					
				Trimestres			Semestres		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Dollar australien	0,6903	0,7018	(2) %	0,6578	0,7002	(6) %	0,6580	0,7064	(7) %
Real brésilien ¹	5,4765	4,0306	(26) %	5,3850	3,9216	(27) %	4,9257	3,8447	(22) %
Livre sterling	1,2401	1,3255	(6) %	1,2416	1,2853	(3) %	1,2607	1,2939	(3) %
Dollar canadien.....	0,7366	0,7699	(4) %	0,7220	0,7476	(3) %	0,7335	0,7498	(2) %
Peso colombien ¹	3 758,1	3 287,2	(13) %	3 843,0	3 240,6	(16) %	3 697,3	3 187,3	(14) %

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

Les taux de change par rapport au dollar américain étaient moins élevés à la fin du trimestre considéré qu'au 31 décembre 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 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2020	2019	2020	2019
Dollar australien.....	785 \$	(61) \$	(126) \$	(35) \$
Real brésilien.....	(657)	207	(3 770)	141
Livre sterling.....	(6)	(241)	(731)	(46)
Dollar canadien.....	381	149	(561)	295
Peso colombien.....	351	(83)	(532)	54
Autres	163	149	(486)	167
Total de l'écart de change cumulé	1 017	120	(6 206)	576
Couvertures de change ¹	(585)	(81)	1 406	(262)
Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change.....	432 \$	39 \$	(4 800) \$	314 \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Actionnaires.....	48 \$	(54) \$	(1 271) \$	13 \$
Participations ne donnant pas le contrôle	384	93	(3 529)	301
	432 \$	39 \$	(4 800) \$	314 \$

1. Comprend une économie d'impôt différé de 9 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2020 (2019 – charge de 6 M\$) et une charge d'impôt différé de 57 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020 (2019 – économie de 3 M\$).

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, l'écart de change de nos capitaux propres, déduction faite des couvertures de change, a généré un profit de 432 M\$ et une perte de 4,8 G\$, respectivement. Le profit généré au cours du trimestre considéré est en grande partie attribuable à une appréciation du dollar australien et du dollar canadien. Ce profit a été contrebalancé en partie par une perte liée à la dépréciation du real brésilien. La perte générée pour le semestre est attribuable à une baisse des taux à la fin de 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 six 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	0,24 \$	0,21 \$	0,20 \$
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2.....	0,21	0,26	0,23
Série 4.....	0,21	0,26	0,23
Série 8.....	0,31	0,37	0,33
Série 9.....	0,25	0,26	0,27
Série 13.....	0,21	0,26	0,23
Série 15.....	0,18	0,25	0,19
Série 17.....	0,44	0,44	0,46
Série 18.....	0,44	0,44	0,46
Série 24.....	0,28	0,28	0,29
Série 25 ³	0,36	0,37	0,32
Série 26.....	0,32	0,32	0,34
Série 28.....	0,25	0,26	0,27
Série 30.....	0,43	0,44	0,46
Série 32 ⁴	0,46	0,47	0,44
Série 34 ⁵	0,41	0,40	0,41
Série 36.....	0,44	0,45	0,47
Série 37.....	0,45	0,46	0,48
Série 38 ⁶	0,37	0,41	0,43
Série 40 ⁷	0,37	0,42	0,44
Série 42.....	0,41	0,42	0,44
Série 44.....	0,46	0,47	0,49
Série 46.....	0,44	0,45	0,47
Série 48.....	0,44	0,45	0,46

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.

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	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits.....	12 829 \$	16 586 \$	17 819 \$	17 875 \$	16 924 \$	15 208 \$	16 006 \$	14 858 \$
(Perte nette) bénéfice net	(1 493)	(157)	1 638	1 756	704	1 256	3 028	941
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires.....	(656)	(293)	846	947	399	615	1 884	163
Par action ¹								
– dilué(e).....	(0,43) \$	(0,20) \$	0,50 \$	0,61 \$	0,24 \$	0,39 \$	1,25 \$	0,07 \$
– de base	(0,43)	(0,20)	0,51	0,62	0,25	0,39	1,27	0,07

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	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Variations de la juste valeur	(1 153) \$	(414) \$	4 \$	394 \$	(1 398) \$	169 \$	257 \$	132 \$
Impôt sur le résultat	(5)	(364)	(200)	180	(239)	(236)	884	(144)
Incidence nette.....	<u>(1 158) \$</u>	<u>(778) \$</u>	<u>(196) \$</u>	<u>574 \$</u>	<u>(1 637) \$</u>	<u>(67) \$</u>	<u>1 141 \$</u>	<u>(12) \$</u>

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 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 comparables 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.
- Au cours du troisième trimestre de 2018, les produits ont augmenté principalement en raison des récentes acquisitions effectuées dans l'ensemble des secteurs, incluant la fermeture du capital de BPYU, et de la croissance selon les biens comparables, notamment l'amélioration des prix au sein de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite. La hausse des charges d'intérêts et de la dotation à l'amortissement découlant des récentes acquisitions ainsi que la comptabilisation d'une charge d'impôt différé liée à la fermeture du capital de BPYU ont plus que contrebalancé cette hausse des produits.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

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 : BPY, BEP, BIP et BBU. 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 61.

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.

	Flux de trésorerie liés								
	Produits ¹			aux opérations			Capitaux propres ordinaires		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Gestion d'actifs.....	743 \$	610 \$	133 \$	355 \$	400 \$	(45) \$	4 950 \$	4 927 \$	23 \$
Immobilier.....	1 856	2 569	(713)	89	316	(227)	17 825	18 781	(956)
Énergie renouvelable.....	1 035	1 032	3	566	69	497	4 398	5 320	(922)
Infrastructures.....	2 097	1 806	291	84	62	22	2 336	2 792	(456)
Capital-investissement....	7 391	10 845	(3 454)	137	326	(189)	3 494	4 086	(592)
Aménagement résidentiel.....	447	594	(147)	(11)	18	(29)	2 503	2 859	(356)
Activités du siège social.	88	122	(34)	(59)	(83)	24	(7 581)	(7 897)	316
Total pour les secteurs....	13 657 \$	17 578 \$	(3 921) \$	1 161 \$	1 108 \$	53 \$	27 925 \$	30 868 \$	(2 943) \$

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 13,7 G\$ et à 1,2 G\$ pour le trimestre considéré de 2020, comparativement à 17,6 G\$ et à 1,1 G\$ à la période antérieure, respectivement. Les flux de trésorerie liés aux opérations comprennent des profits à la cession réalisés de 473 M\$ en 2020, comparativement à 303 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant les profits à la cession, les flux de trésorerie liés aux opérations ont diminué de 117 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.

La diminution des flux de trésorerie liés aux opérations excluant les profits à la cession tient essentiellement aux facteurs suivants :

- la baisse du taux d'occupation de nos biens hôteliers, la baisse des loyers perçus au sein de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail principaux et l'absence d'honoraires liés au rendement non récurrents gagnés à l'égard d'actifs en cours d'aménagement dans notre secteur Immobilier;
- une réduction de la production dans notre portefeuille d'actifs hydroélectriques en Amérique du Nord;
- la baisse des résultats selon les biens comparables des activités industrielles de notre secteur Capital-investissement, les volumes de ventes ayant subi l'incidence défavorable de l'interruption de l'économie;
- un ralentissement des ventes de notre entreprise de construction résidentielle;
- l'incidence défavorable du change;
- une baisse de l'intéressement aux plus-values réalisé¹, déduction faite des coûts directs, à 31 M\$ au cours du trimestre, comparativement à 137 M\$ comptabilisés au cours de la période antérieure; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une hausse du bénéfice tiré des honoraires¹ de notre secteur Gestion d'actifs où nous avons profité des honoraires tirés des nouveaux capitaux mobilisés dans le cadre de l'ensemble de nos stratégies de fonds existantes et nouvelles ainsi que des apports d'Oaktree;
- les apports des récentes acquisitions, déduction faite de l'incidence des ventes d'actifs;
- l'amélioration des résultats selon les biens comparables de Norbord Inc. (« Norbord »)¹, l'un des plus importants fabricants de panneaux à copeaux orientés du monde, alors que nous avons tiré profit d'une remontée des prix et de la diminution des pertes en ce qui a trait à nos contrats d'énergie;
- les apports de notre portefeuille d'actifs financiers, puisque nous avons profité de l'importante reprise observée sur les marchés publics au cours du trimestre considéré.

Nous avons comptabilisé des profits à la cession de 473 M\$ au cours du trimestre. Ces profits sont largement attribuables au reclassement de parts de BEP par notre entreprise d'énergie renouvelable.

La valeur des capitaux propres ordinaires a diminué de 2,9 G\$ depuis la fin de l'exercice pour s'établir à 27,9 G\$, principalement en raison de la comptabilisation d'une perte globale, du versement de dividendes et de rachats d'actions. La perte globale inclut un montant de 1,3 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 de parts de BEP au cours du trimestre considéré et par des profits de désactualisation à l'achat d'actions de BPY à un prix inférieur à leur valeur comptable au premier trimestre de 2020.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.



Capitaux générant des honoraires

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

AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies de fonds perpétuels	Oaktree	Titres cotés en bourse	Total 2020	Total 2019
Immobilier	28 795 \$	18 147 \$	— \$	— \$	46 942 \$	56 056 \$
Énergie renouvelable	11 695	22 842	—	—	34 537	33 520
Infrastructures	29 466	23 531	—	—	52 997	54 220
Capital-investissement	14 664	4 681	—	—	19 345	20 710
Oaktree	—	—	111 688	—	111 688	110 349
Divers	—	—	—	11 693	11 693	14 957
30 juin 2020	84 620 \$	69 201 \$	111 688 \$	11 693 \$	277 202 \$	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 13,3 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les principales variations.

AU 30 JUIN 2020 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies de fonds perpétuels	Oaktree	Titres cotés en bourse	Total
Solde au 31 mars 2020	87 383 \$	63 048 \$	102 642 \$	10 787 \$	263 860 \$
Rentrées de fonds	285	549	5 847	968	7 649
Sorties de fonds	—	—	(1 214)	(1 293)	(2 507)
Distributions	(2)	(1 234)	(201)	—	(1 437)
Évaluation du marché	(12)	6 367	3 843	1 236	11 434
Autres	(3 034)	471	771	(5)	(1 797)
Variation	(2 763)	6 153	9 046	906	13 342
Solde au 30 juin 2020	84 620 \$	69 201 \$	111 688 \$	11 693 \$	277 202 \$

Les capitaux générant des honoraires de nos fonds privés à long terme ont diminué de 2,8 G\$ depuis le trimestre précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- d'autres mouvements de 3,0 G\$ principalement liés au capital non investi dans deux fonds vedettes dont les périodes d'investissement ont pris fin au cours du trimestre. Toutefois, ce capital recommencera à générer des honoraires lorsqu'il sera investi; facteur partiellement contrebalancé par :
- des rentrées de fonds de 0,3 G\$, y compris le capital investi de 0,1 G\$ dans notre plus récent fonds de titres d'emprunt lié aux infrastructures, ainsi que des capitaux de co-investissement additionnels de 0,2 G\$ liés à nos stratégies axées sur les infrastructures et l'énergie renouvelable.

Les capitaux générant des honoraires liés aux stratégies perpétuelles ont augmenté de 6,2 G\$ depuis le trimestre précédent, en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 6,4 G\$ de l'évaluation du marché, en raison de la remontée partielle des cours de nos sociétés liées cotées depuis la fin du trimestre précédent;
- des rentrées de fonds de 0,5 G\$ liées à des émissions de titres de BEP et de BIP sur les marchés financiers; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 1,2 G\$, y compris les distributions trimestrielles versées aux investisseurs de nos sociétés liées cotées, ainsi que les rachats effectués par les investisseurs dans nos fonds perpétuels principaux et principaux plus.

Les capitaux générant des honoraires liés à Oaktree ont augmenté de 9,0 G\$, en raison des facteurs suivants :

- un montant de 5,8 G\$ de capitaux mobilisés ou investis grâce aux diverses stratégies d’Oaktree;
- une hausse de 3,8 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;
- un montant 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 1,2 G\$, liées aux fonds à capital variable et permanents.

Les capitaux liés aux titres cotés en bourse ont augmenté de 0,9 G\$, en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 1,2 G\$ de l’évaluation du marché;
- des rentrées de fonds de 1,0 G\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des rachats de 1,3 G\$, principalement au sein de nos fonds de titres cotés en bourse des secteurs des ressources naturelles et de l’immobilier et des comptes gérés séparément.

À l’heure actuelle, notre capital engagé additionnel de 29 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 s’établissaient à 121,8 G\$ au 30 juin 2020 (31 mars 2020 – 120,0 G\$). Les capitaux mobilisés dans le cadre de la première clôture de notre deuxième fonds de titres d’emprunt lié aux infrastructures ont été partiellement contrebalancés par les capitaux non investis dans deux fonds vedettes dont les périodes d’investissement ont pris fin au cours du trimestre. Ces capitaux non investis seront de nouveau admissibles à un intéressement aux plus-values lorsqu’ils seront investis.

Au 30 juin 2020, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 80,7 G\$ avaient été déployés (31 mars 2020 – 76,6 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 41,1 G\$ qui permettront de gagner un intéressement aux plus-values lorsque le capital sera déployé et que les fonds atteindront leur rendement privilégié (31 mars 2020 – 43,4 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 réalisé 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.

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 JUIN (EN MILLIONS)	Renvois	Produits		Flux de trésorerie liés aux opérations	
		2020	2019	2020	2019
Bénéfice tiré des honoraires.....	i)	667 \$	420 \$	324 \$	263 \$
Intéressement aux plus-values réalisé.....	ii)	76	190	31	137
Flux de trésorerie liés aux opérations du secteur Gestion d’actifs.....		743 \$	610 \$	355 \$	400 \$
Intéressement aux plus-values latent					
Montant généré.....				(172) \$	20 \$
Change.....				(2)	8
				(174)	28
Moins : coûts directs				13	(8)
Intéressement aux plus-values latent, montant net.....	iii)			(161)	20
Moins : intéressement aux plus-values latent non attribuable à BAM				(5)	—
				(166) \$	20 \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

i) Bénéfice tiré des honoraires

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Produits sous forme d'honoraires		
Honoraires de gestion de base	591 \$	351 \$
Distributions incitatives	76	64
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils	—	5
	<u>667</u>	<u>420</u>
Moins : coûts directs	<u>(315)</u>	<u>(157)</u>
	352	263
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à BAM	<u>(28)</u>	—
Bénéfice tiré des honoraires	<u>324 \$</u>	<u>263</u> \$

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté de 61 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 240 M\$ pour atteindre 591 M\$, soit une hausse de 68 % par rapport à 2019. L'augmentation se répartit comme suit :

- une hausse de 218 M\$ des honoraires liés à l'acquisition d'Oaktree en septembre 2019, ou 134 M\$ selon notre quote-part;
- une augmentation de 18 M\$ des honoraires tirés des fonds privés à long terme, découlant principalement des engagements de tiers mobilisés au cours des 12 derniers mois, dont un montant de 5 G\$ pour nos plus récents fonds vedettes liés aux infrastructures et de capital-investissement;
- une augmentation de 15 M\$ relative aux stratégies de fonds perpétuels, en raison de la hausse de la capitalisation découlant de l'augmentation du cours des parts de BEP et de BIP 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 11 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.

Nous avons reçu des distributions incitatives de 76 M\$ de BIP, de BEP et de BPY, ce qui représente une hausse de 12 M\$, ou 19 %, 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 13 M\$, ou 8 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison du renforcement continu de notre entreprise pour appuyer la croissance actuelle et future.

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 56 % pour le trimestre considéré (2019 – 63 %). La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, en incluant 100 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 53 % pour le trimestre considéré. La marge de Brookfield de manière autonome s'est établie à 62 % pour le trimestre, soit une baisse par rapport à la marge de 63 % à la période précédente, en raison de l'absence d'honoraires de rattrapage et de frais transactionnels non récurrents par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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 31 M\$, déduction faite des coûts directs (2019 – 137 M\$). Au cours du trimestre, les montants réalisés sont essentiellement attribuables aux distributions au sein des fonds d'Oaktree, ainsi que de nos fonds du secteur immobilier résidentiel et de stratégies perpétuelles.

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

iii) Intéressement aux plus-values latent

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

	2020			2019		
	Intéressement aux plus-values latent	Coûts directs	Montant net	Intéressement aux plus-values latent	Coûts directs	Montant net
POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)						
Cumul latent au début de la période...	3 584 \$	(1 288) \$	2 296 \$	2 699 \$	(810) \$	1 889 \$
Variation au cours de la période						
Montant latent au cours de la période.....	(172)	13	(159)	20	(6)	14
Réévaluation du change.....	(2)	—	(2)	8	(2)	6
	(174)	13	(161)	28	(8)	20
Moins : montant réalisé	(76)	31	(45)	(190)	53	(137)
	(250)	44	(206)	(162)	45	(117)
Cumul latent à la fin de la période....	3 334	(1 244)	2 090	2 537	(765)	1 772
Intéressement aux plus-values d'Oaktree non attribuable aux actionnaires de BAM.....	(402)	212	(190)	—	—	—
Cumul latent à la fin de la période, montant net.....	2 932 \$	(1 032) \$	1 900 \$	2 537 \$	(765) \$	1 772 \$

L'intéressement aux plus-values latent au cours du trimestre considéré, avant le change et les coûts connexes, a diminué de 172 M\$ essentiellement en raison des réévaluations d'actifs au sein de nos fonds immobiliers vedettes. La production négative reflète les sous-ensembles de ces fonds, qui subissent plus rapidement l'incidence du contexte actuel, comme les biens hôteliers, lesquels ne constituent pas une composante importante de nos fonds immobiliers. En ce qui concerne ces actifs, nous avons mis à jour nos modèles de flux de trésorerie actualisés afin de tenir compte de l'incidence à court et à moyen terme sur les flux de trésorerie, en supposant une reprise graduelle menant à une normalisation des niveaux à compter de 2021. Étant donné la nature de nos placements, nous n'avons pas modifié notre évaluation de la valeur intrinsèque et, par conséquent, nous n'avons pas, en grande partie, ajusté nos hypothèses quant aux taux d'actualisation ou à la valeur finale. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par les augmentations modérées au sein de nos fonds vedettes liés aux infrastructures, de titres d'emprunt liés aux infrastructures et d'Oaktree, en raison des hausses de la juste valeur et des évaluations à la valeur de marché.

Le reste de notre portefeuille est de nature défensive, plusieurs actifs et entreprises liés aux services essentiels disposant de flux de trésorerie provenant d'activités contractuelles, de contrats de location et d'activités réglementées. Par conséquent, cette composante fait preuve de résilience dans les conditions actuelles du marché.

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent totalisait 2,9 G\$ au 30 juin 2020. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 1,0 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 0,9 G\$ de cet intéressement aux plus-values, compte non tenu des coûts, au cours des trois prochains exercices; cependant, la réalisation de cet intéressement aux plus-values dépend du rendement futur des placements et du moment de la monétisation.



Sommaire des résultats d'exploitation

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

AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Renvois	Produits		Flux de trésorerie liés aux opérations		Capitaux propres ordinaires	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
Brookfield Property Partners							
	Parts ¹	1 437 \$	2 024 \$	87 \$	176 \$	14 407 \$	15 770 \$
	Actions privilégiées	—	2	—	2	16	16
		1 437	2 026	87	178	14 423	15 786
	Autres placements immobiliers.....	419	543	12	18	3 402	2 995
	Profits à la cession réalisés	—	—	(10)	120	—	—
		1 856 \$	2 569 \$	89 \$	316 \$	17 825 \$	18 781 \$

1. Les parts de Brookfield dans BPY comprennent 432,6 millions de parts de rachat-échange, 87,1 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 56 % dans BPY. Se reporter à la définition de « participation économique » présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

Les produits de notre secteur Immobilier ont diminué de 713 M\$, les avantages conférés par les acquisitions ayant été plus que contrebalancés par la diminution des produits attribuable à l'interruption de l'activité économique mondiale. Les flux de trésorerie liés aux opérations ont en outre subi l'incidence d'honoraires non récurrents gagnés au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent dans notre portefeuille d'immeubles de bureaux principaux. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par la diminution des charges d'intérêts au cours du trimestre, la diminution des honoraires de gestion payés ainsi que l'augmentation de notre participation dans BPY.

i) Brookfield Property Partners

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 JUIN (EN MILLIONS)	2020	2019
Immeubles de bureaux principaux	126 \$	187 \$
Immeubles de commerce de détail principaux.....	140	170
Placements à titre de commanditaire	(8)	79
Siège social.....	(80)	(101)
Attribuable aux porteurs de parts.....	178	335
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(77)	(151)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	(14)	(8)
Participation de Brookfield.....	87 \$	176 \$

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 178 M\$ pour le trimestre, et notre quote-part, à 87 M\$, comparativement à 176 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Immeubles de bureaux principaux

Les flux de trésorerie liés aux opérations ont diminué de 61 M\$ pour s'établir à 126 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'absence d'honoraires en fonction du rendement non récurrents gagnés relativement à l'immeuble Five Manhattan West au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- l'incidence de la récente interruption de l'économie, qui a entraîné une baisse des produits tirés du stationnement et des produits de certains locataires détaillants de notre portefeuille d'immeubles de bureaux;

- les cessions nettes au cours des 12 derniers mois ainsi que l'écart de change; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la baisse des charges d'intérêts.

Immeubles de commerce de détail principaux

Les flux de trésorerie liés aux opérations ont diminué de 30 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour atteindre 140 M\$, en raison des facteurs suivants :

- des fermetures de centres commerciaux dans la foulée de l'interruption de l'économie, ce qui a réduit les produits; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'acquisition de participations complémentaires additionnelles dans des centres commerciaux aux États-Unis au cours des 12 derniers mois.

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 87 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'économie, ainsi que de l'incidence négative de l'écart de change.

Siège social

Les charges du siège social de BPY comprennent les charges d'intérêts, les honoraires de gestion et d'autres coûts. Les charges du siège social de 80 M\$ ont diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par la diminution des honoraires de gestion d'actifs découlant du recul de la capitalisation boursière d'un exercice à l'autre ainsi que par la baisse des charges d'intérêts découlant de la diminution des emprunts et des taux d'intérêt.

ii) Autres placements immobiliers

Les flux de trésorerie liés aux opérations se sont chiffrés à 12 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des pertes liées à nos biens hôteliers au sein de notre placement directement détenu dans le fonds BSREP III dans la foulée de l'interruption de l'économie. Ce facteur a été en partie contrebalancé par une diminution des charges d'intérêts découlant de la baisse des taux d'intérêt.

iii) Profits à la cession réalisés

Les pertes à la cession réalisées de 10 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 120 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent ont principalement trait aux facteurs suivants :

- une société de services de gestion résidentielle directement détenue, pour un profit net de 101 M\$;
- un certain nombre d'immeubles résidentiels et d'autres immeubles présentant des occasions.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires du secteur Immobilier ont diminué pour s'établir à 17,8 G\$ au 30 juin 2020, comparativement à 18,8 G\$ au 31 décembre 2019. L'apport des flux de trésorerie liés aux opérations, l'augmentation de notre participation en raison des profits de désactualisation au cours du trimestre précédent, ainsi que les apports de capital en ce qui a trait à notre fonds BSREP III ont été plus que contrebalancés par les pertes sur évaluation attribuables à l'interruption de l'activité économique mondiale, les distributions et les annulations d'actions effectuées au cours du premier semestre de 2020.



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

		Produits		Flux de trésorerie liés aux opérations		Capitaux propres ordinaires	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)							
	Renvois						
Brookfield Renewable Partners ^{1,2}	i)	1 056 \$	1 086 \$	118 \$	132 \$	3 867 \$	4 810 \$
Contrats d'énergie	ii)	(21)	(54)	(35)	(67)	531	510
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	483	4	—	—
		1 035 \$	1 032 \$	566 \$	69 \$	4 398 \$	5 320 \$

- 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 et 2,7 millions de parts de commandité, qui représentent conjointement une participation économique de 57 % dans BEP. Les produits par secteur de BEP comprennent des produits de 307 M\$ (2019 – 269 M\$) provenant de TERP.
- Le 30 juillet 2020, nous avons conclu 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 en date du 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. L'incidence de la dilution était non significative.

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, provenant de nos activités liées à l'énergie renouvelable ont augmenté de 3 M\$ et de 18 M\$, respectivement. Cette augmentation est principalement attribuable à la baisse du déficit au titre de nos contrats d'énergie en raison des couvertures favorables et de la diminution de la vente déficitaire de la production, facteur partiellement contrebalancé par la diminution de la production de BEP en raison des conditions hydrologiques à New York et en Colombie.

i) Brookfield Renewable Partners

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.

	Production réelle (en GWh) ¹		Moyenne à long terme (en GWh) ¹		Flux de trésorerie liés aux opérations	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS)						
Hydroélectricité	4 932	6 061	5 448	5 450	193 \$	226 \$
Énergie éolienne	1 157	1 164	1 399	1 364	48	39
Énergie solaire	376	287	462	295	37	27
Stockage et autres	87	90	—	—	8	7
Siège social	—	—	—	—	(54)	(69)
Atribuables aux porteurs de parts	6 552	7 602	7 309	7 109	232	230
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ²					(103)	(98)
Réaffectation sectorielle ³					(11)	—
Participation de Brookfield					118 \$	132 \$

- Quote-part de BEP. Se reporter à la définition de « production sur une base proportionnelle » présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.
- Comprend les distributions incitatives de 15 M\$ (2019 – 12 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BEP.
- 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 deuxième trimestre de 2020 se sont établis à 232 M\$, notre quote-part s'élevant à 118 M\$, comparativement à 132 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production au cours du trimestre a totalisé 6 552 GWh, soit un résultat inférieur de 10 % à la production moyenne à long terme¹, ce qui représente une baisse de 14 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

Hydroélectricité

Les principaux facteurs qui expliquent la diminution de 33 M\$ des flux de trésorerie liés aux opérations sont les suivants :

- une baisse des flux de trésorerie liés aux opérations de nos activités nord-américaines, en raison de la baisse des prix réalisés et de la production;
- une baisse de la production en Colombie et l'incidence de la conversion des devises; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des initiatives de réduction des coûts, la hausse des prix prévus aux contrats en raison de l'indexation en fonction de l'inflation et des initiatives de conclusion de nouveaux contrats.

Énergie éolienne

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités de production d'énergie éolienne ont augmenté de 9 M\$ pour s'établir à 48 M\$, en raison des facteurs suivants :

- des initiatives de réduction des coûts au sein de nos activités en Amérique du Nord, en Europe et au Brésil; facteur partiellement contrebalancé par :
- une baisse de production au sein de nos activités en Amérique du Nord et en Europe;
- 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 10 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la croissance de notre portefeuille et de l'expansion de notre entreprise de production d'énergie décentralisée au sein de TerraForm Power, Inc. (« TERP »)¹, partiellement contrebalancées par la vente de nos actifs solaires secondaires et la baisse des prix réalisés sur les marchés.

Stockage et autres

Les flux de trésorerie liés aux opérations de nos activités de stockage et autres sont demeurés essentiellement stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse des prix liés à la capacité réalisés aux États-Unis a été partiellement contrebalancée par la hausse des produits accessoires à notre installation de stockage au Royaume-Uni.

Siège social

Le déficit au titre des flux de trésorerie liés aux opérations du secteur Siège social a diminué de 15 M\$ en raison de la hausse des produits tirés des placements réalisés, facteur partiellement contrebalancé par la hausse des honoraires de gestion attribuable à la croissance de notre entreprise.

ii) Contrats d'énergie

Au cours du trimestre, nous avons acheté 831 GWh (2019 – 1 329 GWh) à BEP, au prix de 79 \$ par MWh (2019 – 78 \$ par MWh), et avons vendu cette électricité pour un prix moyen plus élevé de 37 \$ par MWh (2019 – 28 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé un déficit au titre des flux de trésorerie liés aux opérations de 35 M\$, comparativement à un déficit de 67 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

iii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession de 483 M\$ pour le trimestre tiennent à la vente d'environ 10 millions de parts de société en commandite de BEP pour un produit brut de 479 M\$ ainsi qu'à un montant de 4 M\$ provenant de la vente de certains de nos actifs solaires.

Les profits à la cession pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent se rapportent à la vente d'actifs éoliens secondaires en Europe.

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 juin 2020. L'apport des flux de trésorerie liés aux opérations a été plus que contrebalancé par l'incidence du change relativement au capital investi libellé en devises, l'amortissement et les distributions versées aux investisseurs. 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.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.



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

		Produits		Flux de trésorerie liés aux opérations		Capitaux propres ordinaires	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)							
	Renvois						
Brookfield Infrastructure Partners ¹	i)	2 004 \$	1 735 \$	81 \$	88 \$	1 794 \$	2 141 \$
Ressources durables et autres.....	ii)	93	71	3	4	542	651
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	—	(30)	—	—
		2 097 \$	1 806 \$	84 \$	62 \$	2 336 \$	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 et de 1,6 million de parts de commandité de BIP LP, ainsi que de 13,8 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Infrastructure Corporation (« BIPC »), qui représentent conjointement une participation économique d'environ 30 % dans BIP.

Les produits générés par notre secteur Infrastructures ont augmenté de 291 M\$ 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, les cessions et la baisse des produits provenant des entreprises sensibles au marché en raison des fermetures imposées par les gouvernements.

Les flux de trésorerie liés aux opérations, en excluant les profits à la cession réalisés, ont diminué de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les avantages conférés par les activités susmentionnées ont été contrebalancés par l'incidence de la conversion des devises.

i) Brookfield Infrastructure Partners

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 JUIN (EN MILLIONS)		2020	2019
Services publics		130 \$	143 \$
Transport		108	135
Énergie.....		106	96
Infrastructures de données		43	30
Siège social.....		(54)	(67)
Attribuable aux porteurs de parts.....		333	337
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ¹		(249)	(249)
Réaffectation sectorielle ²		(3)	—
Participation de Brookfield.....		81 \$	88 \$

1. Comprend les distributions incitatives de 46 M\$ (2019 – 38 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 deuxième trimestre de 2020, les flux de trésorerie liés aux opérations de BIP se sont établis à 333 M\$, notre quote-part s'élevant à 81 M\$, comparativement à 88 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos branches d'activité sont présentées ci-après.

Services publics

Les flux de trésorerie liés aux opérations se sont chiffrés à 130 M\$, en baisse de 13 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;
- une perte de bénéfice liée à la vente d'EBSA en janvier 2020;
- 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 pris en compte dans la base tarifaire au cours des 12 derniers mois;
- 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 108 M\$, une baisse de 27 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par :

- la baisse des volumes de nos entreprises de routes à péage en raison des fermetures temporaires imposées par les gouvernements;
- la baisse des volumes de nos entreprises de ports en raison de la baisse des activités commerciales mondiales et de la vente d'une entreprise secondaire de services portuaires pour les marchandises en vrac en Europe;
- l'incidence défavorable de la dépréciation du real brésilien par rapport à la période précédente; facteurs partiellement contrebalancés 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.

Énergie

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant du secteur Énergie se sont élevés à 106 M\$, une hausse de 10 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par :

- la croissance interne de notre entreprise liée à un pipeline de gaz naturel en Amérique du Nord en raison de la forte demande pour les services de transport;
- les clients additionnels gagnés par notre entreprise d'infrastructure d'énergie résidentielle en Amérique du Nord;
- 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 43 M\$, une hausse de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par :

- les acquisitions d'une entreprise de distribution de données en Nouvelle-Zélande et d'une entreprise de tours de télécommunications au Royaume-Uni;
- l'indexation en fonction de l'inflation et l'ajout de nouveaux points de présence pour notre entreprise de télécommunications en France.

Siège social

Le déficit au titre des flux de trésorerie liés aux opérations du secteur du siège social a diminué de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 54 M\$, en raison de profits dans notre portefeuille de titres à la suite d'une remontée prononcée des cours des titres de capitaux propres cotés en bourse au cours du trimestre. Ce facteur a été principalement contrebalancé par la hausse de la charge liée aux honoraires de gestion de base découlant d'une augmentation de la capitalisation boursière.

ii) Ressources durables et autres

Les flux de trésorerie liés aux opérations de nos activités agricoles ont diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'incidence de la dépréciation du real brésilien et de la vente d'Acadian Timber Corp. (« Acadian »)¹, notre entreprise de bois d'œuvre au Canada.

iii) Profits à la cession réalisés

Au cours du trimestre considéré, nous n'avons procédé à aucune cession, tandis qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent nous avons comptabilisé des pertes à la cession de 30 M\$ relativement à la vente d'une entreprise secondaire de services portuaires pour les marchandises en vrac en Europe.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,3 G\$ au 30 juin 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 et par les distributions aux porteurs de parts. Ces capitaux propres représentent essentiellement notre investissement dans les immobilisations corporelles et dans certaines concessions, qui sont comptabilisées à titre d'immobilisations incorporelles. Nos immobilisations corporelles sont comptabilisées à la juste valeur et réévaluées à chaque exercice, tandis que les concessions sont considérées comme des immobilisations incorporelles en vertu des normes IFRS et sont, par conséquent, présentées au coût historique et amorties sur la durée de la concession. Ainsi, une part moins importante de nos capitaux propres subit l'incidence de la réévaluation par rapport à nos secteurs Immobilier et Énergie renouvelable, pour lesquels une part plus importante du bilan est assujettie à des réévaluations. 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.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.



Capital-investissement

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

		Produits		Flux de trésorerie liés aux opérations		Capitaux propres ordinaires	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)							
	Renvois						
Brookfield Business Partners ¹	i)	7 382 \$	10 769 \$	109 \$	94 \$	1 893 \$	2 389 \$
Autres placements	ii)	9	76	28	23	1 601	1 697
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	—	209	—	—
		7 391 \$	10 845 \$	137 \$	326 \$	3 494 \$	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 4 parts de commandité, qui représentent conjointement une participation économique de 63 % dans BBU.

La diminution de 3,5 G\$ des produits générés par notre secteur Capital-investissement tient principalement à l'incidence de l'interruption de l'activité économique mondiale, ce qui s'est traduit par la baisse des volumes de Greenergy et par une perte de productivité de Multiplex, notre entreprise de services de construction. La diminution des produits découlant de la vente de notre fournisseur mondial de services de gestion d'installations et de notre entreprise de services de relocalisation de dirigeants au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent a été partiellement contrebalancée par les apports pour un trimestre complet de Clarios, de Healthscope et de Genworth.

Les flux de trésorerie liés aux opérations, avant les profits à la cession, ont augmenté de 20 M\$ pour atteindre 137 M\$, en raison principalement des apports de nos acquisitions de Genworth, de Healthscope, de BrandSafway et de Clarios, ainsi que de l'augmentation de notre participation dans Altera. Les facteurs susmentionnés ont été partiellement contrebalancés par ceux liés à la pandémie, notamment l'interruption de l'activité économique mondiale, dont une diminution des volumes et des prix de vente de GrafTech International Ltd. (« GrafTech »)¹, notre fabricant d'une vaste gamme d'électrodes de graphite de grande qualité, ainsi que les pertes générées par Cardone. Les flux de trésorerie liés aux opérations ont aussi diminué en l'absence d'apport de NAP, que nous avons vendue au cours du quatrième trimestre de 2019.

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.

	2020	2019
POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)		
Services commerciaux	39 \$	342 \$
Services d'infrastructures	87	54
Activités industrielles	62	46
Siège social	(15)	(7)
Attribuable aux porteurs de parts	173	435
Participations ne donnant pas le contrôle	(64)	(139)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	—	(202)
Participation de Brookfield	109 \$	94 \$

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 173 M\$, comparativement à 435 M\$ pour la période précédente, notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations de BBU s'étant établie à 109 M\$, comparativement à 94 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

Services commerciaux

Les flux de trésorerie liés aux opérations relatifs aux services commerciaux ont diminué de 303 M\$, pour s'établir à 39 M\$, principalement en raison des profits à la cession réalisés lors de la vente de notre fournisseur mondial de services de gestion d'installations et de notre entreprise de services de relocalisation de dirigeants au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Compte non tenu des profits que nous avons reclassés dans les profits à la cession réalisés, les flux de trésorerie liés aux opérations ont diminué de 6 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- une baisse de la productivité des projets de Multiplex; facteur partiellement contrebalancé par :
- les apports des acquisitions de Genworth et de Healthscope.

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 87 M\$, comparativement à 54 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique essentiellement par :

- l'apport d'Altera attribuable à une augmentation de 25 % à 43 % de notre participation dans cette dernière;
- l'apport de BrandSafway, un placement mis en équivalence, que nous avons acquise au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- les initiatives continues de réduction des coûts et liées à l'efficacité de Westinghouse Electric Company (« Westinghouse »)¹, un fournisseur de services auprès du secteur de la production d'énergie.

Activités industrielles

Les flux de trésorerie liés aux opérations de notre portefeuille d'activités industrielles ont augmenté de 16 M\$ pour s'établir à 62 M\$ en raison des facteurs suivants :

- l'apport pour un trimestre complet de Clarios;
- l'économie d'impôt exigible comptabilisée à l'extinction de la dette de Cardone; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution des volumes et des prix de vente de GrafTech.

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 hausse des honoraires de gestion payés et de la baisse des produits d'intérêts.

Honoraires en fonction du rendement

BBU verse des honoraires en fonction du rendement chaque trimestre, selon la hausse moyenne pondérée en fonction du volume du prix des parts de BBU au-delà du seuil précédent en fonction duquel ces honoraires étaient versés. Aucuns honoraires en fonction du rendement n'ont été versés au cours du trimestre considéré ou du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

ii) Autres placements

Les flux de trésorerie liés aux opérations provenant des autres placements ont augmenté de 5 M\$ pour se chiffrer à 28 M\$, ce qui s'explique principalement par la hausse des prix moyens des produits malgré la baisse des volumes au cours du trimestre.

iii) Profits à la cession réalisés

BBU n'a réalisé aucun profit à la cession pour le trimestre considéré, par rapport au profit susmentionné de 209 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Capitaux propres ordinaires

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



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 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Produits		Flux de trésorerie liés aux opérations		Capitaux propres ordinaires	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	Amérique du Nord	379 \$	476 \$	(7) \$	22 \$	1 947 \$
Brésil et autres	68	118	(4)	(4)	556	776
	447 \$	594 \$	(11) \$	18 \$	2 503 \$	2 859 \$

Amérique du Nord

Le déficit au titre des flux de trésorerie liés aux opérations provenant de nos activités en Amérique du Nord s'est élevé à 7 M\$, soit une baisse par rapport aux flux de trésorerie liés aux opérations de 22 M\$ générés au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse est en grande partie attribuable à la réduction du nombre de ventes d'habitations et de terrains conclues et à une légère diminution de la marge brute au cours du trimestre considéré, facteurs partiellement contrebalancés par une diminution des charges d'intérêts payées.

Au 30 juin 2020, nous détenons 89 communautés foncières actives (30 juin 2019 – 90) et 26 quartiers actifs (30 juin 2019 – 30).

Brésil et autres

Les flux de trésorerie liés aux opérations de nos activités au Brésil sont demeurés stables par rapport à l'exercice précédent pour correspondre à un déficit de 4 M\$ pour le trimestre considéré. Nous avons livré deux projets au cours du trimestre considéré, par rapport à trois projets au cours de l'exercice précédent, ce qui s'est traduit par une diminution de la marge, laquelle a été contrebalancée par une diminution des frais de vente.

Au début de 2020, 20 de nos projets étaient en cours de construction. Au 30 juin 2020, nous disposions de 23 projets en cours de construction, dont 5 ont 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 juin 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 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (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.....	81 \$	32 \$	79 \$	35 \$	3 229 \$	2 181 \$
Emprunts généraux.....	—	—	(95)	(86)	(8 051)	(7 083)
Capitaux propres privilégiés ¹	—	—	—	—	(4 145)	(4 145)
Autres placements généraux.....	7	90	(4)	4	643	680
Charges générales et impôt/fonds de roulement net	—	—	(39)	(36)	743	470
	88 \$	122 \$	(59) \$	(83) \$	(7 581) \$	(7 897) \$

1. Les flux de trésorerie liés aux opérations excluent les distributions sur actions privilégiées de 36 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 juin 2020, notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux comprenait un montant de 1,8 G\$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (31 décembre 2019 – 789 M\$), soit une hausse par rapport à la fin de l'exercice 2019, étant donné que nous avons émis des titres d'emprunt généraux de 750 M\$ et de 600 M\$ au cours du trimestre considéré et du premier trimestre de 2020, respectivement, et que nous avons reçu un produit de 479 M\$ à la vente de parts de BEP au cours du trimestre 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 trimestre précédent, le versement de dividendes aux actionnaires, le financement des appels de capitaux de notre fonds BSREP III et le rachat de 5,5 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 79 M\$, en hausse de 44 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 95 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 au cours du trimestre considéré.

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 des flux de trésorerie liés aux opérations est principalement attribuable à l'augmentation des charges d'exploitation d'Oaktree, partiellement contrebalancée par une réduction des provisions de notre entreprise d'assurance.

Le fonds de roulement net se compose des débiteurs, des créditeurs et des autres actifs et passifs, et affichait un actif de 743 M\$ au 30 juin 2020, soit une augmentation par rapport au solde de 470 M\$ à l'exercice précédent. Des actifs d'impôt différé nets de 1,9 G\$ (31 décembre 2019 – 2,2 G\$) sont inclus dans ce solde. Le déficit au titre des flux de trésorerie liés aux opérations comprend aussi les charges générales et l'impôt en trésorerie qui ont augmenté principalement en raison de la hausse des honoraires de services professionnels et de la charge de rémunération.

Le déficit au titre des capitaux propres ordinaires de notre secteur Activités du siège social, qui se chiffrait à 7,6 G\$ au 30 juin 2020, a diminué par rapport à la fin de l'exercice (31 décembre 2019 – 7,9 G\$). La diminution est principalement liée à l'augmentation du fonds de roulement net découlant de la diminution du passif au titre de la rémunération fondée sur des actions et du passif dérivé net.

PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE

STRUCTURE DU CAPITAL

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

*Capital investi de la Société*¹ – présente le montant de la dette détenue par le secteur Activités du siège social, ainsi que nos actions ordinaires et privilégiées émises et en circulation. Les emprunts généraux comprennent les obligations non garanties et, de temps à autre, les prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables. Au 30 juin 2020, notre capital investi de la Société s'établissait à 44,7 G\$ (31 décembre 2019 – 47,1 G\$), et le ratio d'endettement, à 18 % (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 juin 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.

*Capital investi en fonction de notre quote-part*¹ – présente notre quote-part des soldes de la dette et des capitaux propres des entités consolidées, ainsi que notre quote-part de la dette et des capitaux propres de nos placements mis en équivalence.

Le tableau ci-dessous présente notre capital investi consolidé, de la Société et en fonction de notre quote-part.

AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Renvois	Société		Consolidé		En fonction de notre quote-part	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
Emprunts généraux	i)	8 051 \$	7 083 \$	8 051 \$	7 083 \$	8 051 \$	7 083 \$
Emprunts sans recours							
Emprunts de filiales	i)	—	—	9 493	8 423	6 224	5 382
Emprunts grevant des propriétés précises	i)	—	—	126 869	127 869	46 777	44 436
		8 051	7 083	144 413	143 375	61 052	56 901
Créditeurs et autres passifs		4 066	4 708	42 235	43 077	12 251	13 617
Passifs d'impôt différé		513	279	14 347	14 849	3 987	4 541
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales		—	—	4 201	4 132	1 976	1 896
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente		—	—	173	1 690	28	212
Capitaux propres							
Participations ne donnant pas le contrôle		—	—	78 996	81 833	—	—
Capitaux propres privilégiés	ii)	4 145	4 145	4 145	4 145	4 145	4 145
Capitaux propres ordinaires	iii)	27 925	30 868	27 925	30 868	27 925	30 868
		32 070	35 013	111 066	116 846	32 070	35 013
Total du capital investi		44 700 \$	47 083 \$	316 435 \$	323 969 \$	111 364 \$	112 180 \$
Ratio d'endettement		18 %	15 %	46 %	44 %	55 %	51 %

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 61.

i) Emprunts

Emprunts généraux

	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS DE DOLLARS)					
Emprunts à terme.....	4,5 %	4,6 %	11	10	8 106 \$	7 128 \$
Facilités renouvelables.....	— %	— %	4	4	—	—
Coûts de financement différés	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(55)	(45)
Total.....					8 051 \$	7 083 \$

Au 30 juin 2020, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 8,1 G\$ (31 décembre 2019 – 7,1 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 11 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 2050. 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 % d'une valeur de 600 M\$ arrivant à échéance en 2050 et à l'émission de billets à 4,35 % d'une valeur de 750 M\$ arrivant à échéance en 2030, partiellement contrebalancée 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 121 M\$ des monnaies étrangères.

Nous n'avions pas de papier commercial ni d'emprunt bancaire en cours au 30 juin 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 juin 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.

	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS DE DOLLARS)					
Immobilier	3,4 %	3,9 %	3	4	2 120 \$	2 024 \$
Énergie renouvelable	3,9 %	4,0 %	9	9	2 122	2 098
Infrastructures.....	2,8 %	3,4 %	5	6	3 075	2 470
Capital-investissement.....	2,7 %	— %	4	—	253	—
Aménagement résidentiel	5,5 %	6,2 %	6	5	1 923	1 831
Total.....	3,7 %	4,2 %	6	6	9 493 \$	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.

	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS DE DOLLARS)					
Immobilier	3,6 %	4,4 %	4	4	68 886 \$	67 909 \$
Énergie renouvelable	4,7 %	5,0 %	9	9	15 912	15 787
Infrastructures.....	3,9 %	4,7 %	7	7	19 027	20 776
Capital-investissement et autres.....	4,9 %	5,4 %	5	6	22 642	23 105
Aménagement résidentiel	5,1 %	5,4 %	3	3	402	292
Total.....	4,0 %	4,7 %	5	6	126 869 \$	127 869 \$

Les emprunts grevant des propriétés précises ont diminué de 1,0 G\$ depuis le 31 décembre 2019. La diminution des emprunts de nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement est principalement attribuable au remboursement des facilités destinées aux souscriptions au niveau des fonds dans le cadre des appels de capitaux effectués depuis la clôture de l'exercice, ainsi qu'aux fluctuations des taux de change, contrebalancés en partie par des acquisitions d'actifs et par les prélèvements nets sur la facilité de crédit destinée aux souscriptions du secteur Immobilier.

Exposition aux taux d'intérêt fixes et variables

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

Au 30 juin 2020, la tranche à taux fixe de notre quote-part de l'encours de la dette, en tenant compte des swaps, se situait à 66 %. 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 JUIN 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	4,5 %	8 051 \$	4,6 %	7 083 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales	4,4 %	6 878	4,6 %	6 152	1,9 %	2 615	3,4 %	2 271
Emprunts grevant des propriétés précises	5,0 %	50 807	5,2 %	49 614	3,3 %	76 062	4,4 %	78 255
Total	4,9 %	65 736 \$	4,9 %	62 849 \$	3,2 %	78 677 \$	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 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Durée	Taux moyen			
		2020	2019	2020	2019
Taux fixe révisé	Perpétuelles	4,2 %	4,3 %	2 875 \$	2 875 \$
Taux fixe	Perpétuelles	4,8 %	4,8 %	739	739
Taux variable	Perpétuelles	2,0 %	2,9 %	531	531
Total		4,0 %	4,2 %	4 145 \$	4 145 \$

Les actions privilégiées à taux fixe révisé émises sont assorties d'un coupon initialement à taux fixe qui est révisé après une période donnée, généralement cinq ans, à un écart prédéterminé sur le rendement de l'obligation du gouvernement du Canada de cinq ans. Au 30 juin 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 trimestres.

AUX 30 JUIN ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2020 ¹	2019 ¹	2020 ¹	2019 ¹
En circulation au début de la période.....	1 513,1	1 433,0	1 509,3	1 432,7
Actions émises (rachetées)				
Rachats	(2,6)	(1,8)	(5,5)	(3,2)
Régimes d'actionariat à long terme ²	1,0	2,6	7,6	4,2
Régime de réinvestissement des dividendes et autres.....	—	—	0,1	0,1
En circulation à la fin de la période	1 511,5	1 433,8	1 511,5	1 433,8
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ²	60,4	71,0	60,4	71,0
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période	1 571,9	1 504,8	1 571,9	1 504,8

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 61,0 millions d'actions de catégorie A (2019 – 58,4 millions) achetées par des entités consolidées aux fins des régimes d'actionariat à long terme. Ce nombre a été déduit du nombre total d'actions en circulation à la date d'acquisition. Le nombre dilué d'actions en circulation comprend 8,8 millions d'actions (2019 – 12,2 millions) pouvant être émises en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A aux 30 juin 2020 et 30 juin 2019, ce qui se traduit par une réduction nette de 52,2 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (2019 – 46,2 millions).

Au cours du deuxième trimestre de 2020, 0,4 million d'options ont été exercées, dont 0,1 million d'options ont été émises au montant net, entraînant l'annulation de 0,3 million d'options dont les droits étaient acquis.

La valeur en trésorerie des options non exercées était de 1,2 G\$ au 30 juin 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 13 août 2020, 1 511 444 429 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 dépôts et 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 et BBU, 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 16,0 G\$ ou, compte tenu des engagements d'investisseurs envers nos fonds privés, à 65,5 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 442 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 juin 2020, la Société avait financé une tranche de 990 M\$ de notre engagement de 2,75 G\$. 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 JUIN 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.....	3 229 \$	31 \$	422 \$	999 \$	243 \$	438 \$	5 362 \$	3 575 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées ..	2 525	2 393	1 892	1 710	1 512	575	10 607	9 808
Liquidités essentielles².....	5 754	2 424	2 314	2 709	1 755	1 013	15 969	13 383
Engagements non appelés dans des fonds privés	—	11 428	3 843	11 461	6 854	15 967	49 553	50 735
Total des liquidités²	5 754 \$	13 852 \$	6 157 \$	14 170 \$	8 609 \$	16 980 \$	65 522 \$	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 61.

Au 30 juin 2020, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 5,8 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 3,2 G\$, déduction faite des dépôts et 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 56. 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 réinvestissements. 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 deuxième trimestre de 2020, nous avons généré un montant de 605 M\$ de trésorerie disponible pour les distributions et/ou les réinvestissements, ce qui comprend :

- un bénéfice tiré des honoraires de 279 M\$, excluant Oaktree;
- un intéressement aux plus-values réalisé, montant net, de 9 M\$, excluant Oaktree;
- les bénéfices distribuables liés à notre participation dans Oaktree de 58 M\$;
- les distributions provenant de nos sociétés liées cotées, d'autres placements et de notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux de 443 M\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les autres bénéfices provenant du capital investi 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 184 M\$.

La Société a versé des dividendes en trésorerie de 181 M\$ sur ses titres de capitaux propres ordinaires au cours du trimestre clos le 30 juin 2020 (2019 – 153 M\$).

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 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2020	2019	2020	2019
1) Flux de trésorerie liés aux opérations du secteur Gestion d'actifs				
Produits sous forme d'honoraires	449 \$	420 \$	910 \$	820 \$
Coûts directs	(170)	(157)	(345)	(319)
Bénéfice tiré des honoraires ¹	279	263	565	501
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net ¹	9	137	39	222
	288	400	604	723
Notre quote-part des bénéfices distribuables d'Oaktree.....	58	—	113	—
2) Distributions provenant des placements				
Sociétés liées cotées.....	348	336	697	682
Trésorerie et actifs financiers généraux	79	35	134	133
Autres placements.....	16	29	36	59
	443	400	867	874
3) Autres bénéfices provenant du capital investi				
Emprunts généraux	(95)	(86)	(184)	(173)
Charges générales et impôt	(39)	(36)	(76)	(73)
Autres placements entièrement détenus	(35)	(30)	(81)	(69)
	(169)	(152)	(341)	(315)
Dividendes sur actions privilégiées.....	(36)	(38)	(71)	(75)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions.....	21	22	46	43
Trésorerie disponible pour les distributions et/ou les réinvestissements.....	605 \$	632 \$	1 218 \$	1 250 \$

1. Exclut le bénéfice tiré des honoraires et l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net, de 73 M\$ et de 36 M\$, respectivement, provenant d'Oaktree.

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 JUIN 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	56 %	527,7	1,33 \$	5 235 \$	702 \$	349 \$
Brookfield Renewable ⁵	57 %	178,1	2,17	8 533	387	206
Brookfield Infrastructure ⁶	30 %	137,6	1,94	5 718	267	130
Brookfield Business Partners	63 %	94,5	0,25	2 915	24	12
					<u>1 380</u>	<u>697</u>
Trésorerie et actifs financiers généraux⁷						
	Divers	Divers	Divers	3 229	180	134
Autres placements						
Norbord	42 %	35,0	0,88	794	31	6
Autres ⁸	Divers	Divers	Divers	Divers	60	30
					<u>91</u>	<u>36</u>
Total					<u><u>1 651 \$</u></u>	<u><u>867 \$</u></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 juin 2020.
3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 30 juin 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 61.
4. Le cours du marché de BPY comprend des actions privilégiées d'une valeur de 16 M\$. La participation après dilution est de 53 %, en supposant la conversion des actions privilégiées convertibles détenues par un tiers. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, les distributions de BPY comprennent des dividendes sur actions privilégiées d'un montant minime reçus par la Société (2019 – 2 M\$ 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 recevra 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.
6. Les parts détenues par Brookfield représentent le total des parts détenues par BIP LP et par 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 27,5 % 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 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation.....	1 616 \$	803 \$	3 298 \$	2 399 \$
Activités de financement	1 627	16 582	5 464	16 607
Activités d'investissement	(3 665)	(16 748)	(5 752)	(19 979)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(422) \$	637 \$	3 010 \$	(973) \$

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

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 1,6 G\$ au deuxième trimestre de 2020, soit une augmentation de 813 M\$ par rapport au deuxième 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 1,7 G\$ au cours du trimestre considéré, en hausse de 130 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 1,6 G\$ au deuxième trimestre de 2020, comparativement à 16,6 G\$ au deuxième trimestre de 2019. Nos filiales ont émis des emprunts sans recours de 5,8 G\$ (2019 – 23,7 G\$) et remboursé un montant de 5,7 G\$ (2019 – 10,5 G\$) au même titre, pour une émission nette de 66 M\$ (2019 – 13,2 G\$) au cours du trimestre. Nous avons mobilisé des capitaux de 1,6 G\$ obtenus auprès de nos partenaires institutionnels dans nos fonds privés et auprès d'autres investisseurs afin de financer leur tranche des acquisitions, nous avons conclu des emprunts à court terme adossés à des engagements de fonds privés de 981 M\$ et nous avons remis 1,4 G\$ à nos investisseurs sous forme de distributions ou de remboursements de capital.

Activités d'investissement

Au cours du deuxième trimestre de 2020, nous avons investi 9,0 G\$ et généré un produit de 5,6 G\$ découlant de cessions, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement s'étant établis à 3,4 G\$, comparativement à des flux de trésorerie nets affectés de 16,9 G\$ pour la période correspondante de 2019. Nous avons payé un montant en trésorerie de 207 M\$ pour l'acquisition de placements mis en équivalence au cours du trimestre. Se reporter à la note 4, « Acquisitions d'entités consolidées », et à la note 8, « Placements mis en équivalence », des états financiers consolidés pour plus de détails. Nous avons continué d'acquérir et de vendre des actifs financiers, ce qui représente une sortie nette de 1,7 G\$, 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 juin 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

La société continue de suivre de près l'évolution de la situation relative à l'interruption de l'activité économique mondiale. À mesure que les restrictions gouvernementales sont levées et que les activités reprennent graduellement, la société met en œuvre des mesures afin de garantir un retour au travail sécuritaire pour les employés et d'assurer une interruption minimale de ses activités au cours de cette transition. Nos résultats du trimestre considéré reflètent les répercussions de l'interruption de l'économie sur nos activités. Ses répercussions à plus long terme dépendront des conditions futures, lesquelles sont hautement incertaines et difficiles à prévoir puisque la situation évolue rapidement. 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 de l'interruption de l'économie.

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 juin 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 juin 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 92 % et la durée moyenne de ses contrats de location est de 8,5 ans, tandis que le taux d'occupation de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail principaux s'établit à 95 %. Les modèles tiennent également compte d'hypothèses relatives aux probabilités de renouvellement des contrats de location liés aux immeubles, des taux de location futurs et des 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, 60 de nos immeubles représentant des actifs d'une valeur brute de 25 G\$ ont fait l'objet d'une évaluation externe; les évaluations externes ne s'écartaient pas de plus de 0,5 % 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 juin 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
AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019								
Taux d'actualisation.....	6,5 %	6,7 %	6,9 %	6,7 %	9,0 %	8,1 %	7,6 %	7,3 %
Taux de capitalisation final.....	5,4 %	5,5 %	5,4 %	5,4 %	6,2 %	6,6 %	5,7 %	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 variations des taux sans risque et des écarts de taux, ainsi que des variations des flux de trésorerie immobiliers et des primes de risque inhérentes à ces variations de flux de trésorerie. Tous ces facteurs pris en compte nous ont amenés à conclure que la vaste majorité des taux d'actualisation et des taux de capitalisation finaux de la période considérée devraient demeurer stables par rapport aux taux enregistrés à la clôture de l'exercice. Nous mettrons à jour nos modèles d'évaluation à mesure que nous en apprendrons davantage sur l'incidence à moyen et à long terme de la pandémie sur nos activités.

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 juin 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 JUIN 2020 (EN MILLIONS)	Juste valeur	Sensibilité
Immeubles de bureaux principaux		
États-Unis	15 275 \$	754 \$
Canada.....	4 676	218
Australie	2 370	120
Europe	2 852	52
Brésil	269	10
Immeubles de commerce de détail principaux	21 253	1 134
Placements à titre de commanditaire et autres		
Immeubles de bureaux représentant des placements à titre de commanditaire	8 367	385
Immeubles de commerce de détail représentant des placements à titre de commanditaire	2 832	222
Actifs de logistique	136	3
Immeubles à usage mixte.....	2 748	130
Immeubles résidentiels	2 776	127
Biens à bail hypernet	4 426	155
Installations de stockage en libre-service.....	1 020	40
Résidences pour étudiants.....	2 564	104
Maisons préfabriquées.....	2 517	110
Autres immeubles de placement ¹	22 806	1 036
Total.....	96 887 \$	4 600 \$

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 juin 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, BBU et TERP.
- 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 :

- **Acadian** – Acadian Timber Corp.
- **Altera** – Altera Infrastructure L.P. (auparavant, Teekay Offshore)
- **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.
- **Cardone** – Cardone Industries, Inc.
- **Clarios** – Clarios Global LP
- **EBSA** – Empresa de Energia de Boyaca S.A.
- **G&W** – Genesee & Wyoming Inc.
- **Genworth** – Genworth MI Canada Inc.
- **GrafTech** – GrafTech International Ltd.
- **Greenergy** – Greenergy Fuels Holdings Limited
- **Healthscope** – Healthscope Limited
- **NAP** – North American Palladium Ltd.
- **Norbord** – Norbord Inc.
- **Oaktree** – Oaktree Capital Management
- **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 en fonction de notre quote-part : désigne une mesure non conforme aux normes IFRS et présente notre quote-part de la dette et d'autres obligations en fonction de notre pourcentage de participation dans les placements connexes. Nous utilisons cette mesure afin de fournir de l'information sur l'effet de levier que comporte notre capital dans chaque placement, ce qui constitue une importante composante de l'augmentation des rendements pour les actionnaires. Cette mesure peut différer de notre endettement consolidé en raison des participations variables que nous détenons dans nos placements consolidés et nos placements mis en équivalence, qui ont des niveaux d'endettement différents. Nous utilisons également le capital investi en fonction de notre quote-part pour prendre des décisions de gestion des risques financiers au sein de la Société.

Le tableau qui suit présente un rapprochement du passif et des capitaux propres consolidés et du capital investi en fonction de notre quote-part.

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

	2020	2019
Total du passif et des capitaux propres consolidés	316 435 \$	323 969 \$
Ajouter : notre quote-part de la dette des participations dans des entreprises associées	13 082	11 234
Déduire : quote-part des passifs revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		
Emprunts sans recours	(96 443)	(97 708)
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	(145)	(1 478)
Créditeurs et autres passifs	(29 984)	(29 460)
Passifs d'impôt différé	(10 360)	(10 308)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	(2 225)	(2 236)
Participations ne donnant pas le contrôle	(78 996)	(81 833)
Total du capital investi en fonction de notre quote-part	<u>111 364 \$</u>	<u>112 180 \$</u>

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 JUIN (EN MILLIONS)	2020	2019
Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ¹	81 065 \$	71 782 \$
Moins :		
Engagements non appelés dans des fonds privés	(29 850)	(33 759)
Co-investissements et autres	(7 135)	(6 802)
Fonds n'ayant pas encore atteint le rendement privilégié cible.....	(21 459)	(7 268)
Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés.....	<u>22 621 \$</u>	<u>23 953 \$</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.

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 JUIN (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.....	7 207 \$	1,5 x	20 %	18 %
Infrastructures.....	13 280	1,5 x	20 %	18 %
Capital-investissement.....	2 134	2,6 x	20 %	16 %
	<u>22 621 \$</u>			
2019				
Immobilier.....	9 364 \$	1,7 x	20 %	14 %
Infrastructures.....	12 994	1,4 x	20 %	17 %
Capital-investissement.....	1 595	2,7 x	20 %	17 %
	<u>23 953 \$</u>			

- 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 juin 2020	31 mars 2020	Variation	30 juin 2019	31 mars 2019	Variation
Immobilier.....	640 \$	956 \$	(316) \$	906 \$	1 060 \$	(154) \$
Infrastructures.....	1 095	970	125	992	896	96
Capital-investissement.....	552	565	(13)	639	743	(104)
Oaktree.....	645	673	(28)	—	—	—
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent.....	<u>2 932</u>	<u>3 164</u>	<u>(232)</u>	<u>2 537</u>	<u>2 699</u>	<u>(162)</u>
Moins : charges connexes ¹	<u>(1 032)</u>	<u>(1 069)</u>	<u>37</u>	<u>(765)</u>	<u>(810)</u>	<u>45</u>
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net.....	<u>1 900 \$</u>	<u>2 095 \$</u>	<u>(195)</u>	<u>1 772 \$</u>	<u>1 889 \$</u>	<u>(117)</u>
Ajouter : intéressement aux plus-values réalisé, montant net.....			31			137
Intéressement aux plus-values latent, montant net.....			<u>(164) \$</u>			<u>20 \$</u>

- 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.

Distributions (données selon les politiques courantes) : représentent les distributions que nous recevrons au cours des 12 prochains mois selon les politiques de distribution courantes des placements que nous détenons actuellement. Les dividendes de nos placements cotés sont calculés en multipliant le nombre d'actions détenues par la donnée prévue dans la plus récente politique de distribution annoncée. Le rendement du portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers équivaut 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, BIP et TERP 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 JUIN 2020	Taux de distribution courant ¹	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) ²	Distributions incitatives
Brookfield Infrastructure Partners (« BIP »)	1,94 \$	0,73 \$/0,79 \$	15 %/25 %
Brookfield Renewable Partners (« BEP »).....	2,17	1,50 /1,69	15 %/25 %
Brookfield Property Partners (« BPY »).....	1,33	1,10 /1,20	15 %/25 %

1. Les taux courants sont fondés sur les derniers taux de distribution annoncés.
2. Nous avons également droit à une partie des hausses des distributions déclarées par TERP, en fonction de seuils de distribution de 0,93 \$ et de 1,05 \$. La distribution annuelle courante de TERP n'a pas encore atteint le premier seuil.

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 utilisons 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.

	Trimestres				Semestres			
	Total		Par action		Total		Par action	
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
(Perte nette) bénéfice net.....	(1 493) \$	704 \$	(1,01) \$	0,45 \$	(1 650) \$	1 960 \$	(1,14) \$	1,29 \$
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres.....	469	7	0,29	0,01	562	239	0,34	0,16
Participations ne donnant pas le contrôle dans les flux de trésorerie liés aux opérations.....	(1 501)	(1 863)	(0,99)	(1,27)	(3 482)	(3 465)	(2,30)	(2,37)
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.....	1 253	(379)	0,83	(0,26)	2 191	(128)	1,45	(0,09)
Variations de la juste valeur	1 153	1 398	0,76	0,95	1 567	1 229	1,04	0,84
Amortissements	1 376	1 234	0,91	0,84	2 785	2 268	1,84	1,55
Impôt différé	(96)	7	(0,06)	0,01	72	56	0,05	0,04
Total des flux de trésorerie liés aux opérations.....	1 161 \$	1 108 \$	0,73 \$	0,73 \$	2 045 \$	2 159 \$	1,28 \$	1,42 \$

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 de personnes 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, BEP et TERP comprennent des honoraires trimestriels fixes d'un montant de 12,5 M\$, de 5 M\$ et de 3 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. TERP paie des honoraires additionnels de 1,25 % si le capital investi augmente au-delà du prix initial par part au moment de l'acquisition. 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 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.

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 JUIN
(EN MILLIONS)

	2020	2019
Intéressement aux plus-values réalisé ¹	76 \$	190 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé.....	(31)	(53)
	45	137
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à BAM.....	(14)	—
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	31 \$	137 \$

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 64 M\$ relatif à Oaktree. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière.

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.

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

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

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.

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.

	Trimestres		Semestres	
	2020	2019	2020	2019
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)				
Flux de trésorerie liés aux opérations du secteur Gestion d'actifs	288 \$	400 \$	604 \$	723 \$
Notre quote-part des bénéfices distribuables d'Oaktree	58	—	113	—
Distributions provenant des placements	443	400	867	874
Autres bénéfices provenant du capital investi				
Emprunts généraux	(95)	(86)	(184)	(173)
Charges générales et impôt	(39)	(36)	(76)	(73)
Autres placements entièrement détenus	(35)	(30)	(81)	(69)
	(169)	(152)	(341)	(315)
Dividendes sur actions privilégiées	(36)	(38)	(71)	(75)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	21	22	46	43
Trésorerie disponible pour les distributions et/ou les réinvestissements	605 \$	632 \$	1 218 \$	1 250 \$

États financiers consolidés

BILANS CONSOLIDÉS

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

	Notes	2020	2019
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	9 523 \$	6 778 \$
Autres actifs financiers	5, 6	14 353	12 468
Débiteurs et autres actifs	5, 6	17 140	18 469
Stocks	6	10 212	10 272
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	7	542	3 502
Placements mis en équivalence.....	8	39 213	40 698
Immeubles de placement	9	96 887	96 686
Immobilisations corporelles.....	10	86 067	89 264
Immobilisations incorporelles.....		25 117	27 710
Goodwill		13 816	14 550
Actifs d'impôt différé		3 565	3 572
Total de l'actif		316 435 \$	323 969 \$
Passif et capitaux propres			
Emprunts généraux	5, 6	8 051 \$	7 083 \$
Créditeurs et autres passifs.....	5, 6	42 235	43 077
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	7	173	1 690
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	5, 6	136 362	136 292
Passifs d'impôt différé		14 347	14 849
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	5	4 201	4 132
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés		4 145	4 145
Participations ne donnant pas le contrôle.....		78 996	81 833
Capitaux propres ordinaires	12	27 925	30 868
Total des capitaux propres		111 066	116 846
Total du passif et des capitaux propres		316 435 \$	323 969 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

(NON AUDITÉ) POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)		Trimestres		Semestres	
		Notes	2020	2019	2020
Produits.....	13	12 829 \$	16 924 \$	29 415 \$	32 132 \$
Coûts directs.....		(9 446)	(13 385)	(22 155)	(24 970)
Autres produits et profits.....		29	889	270	921
(Perte) bénéfice comptabilisé(e) selon la méthode de la mise en équivalence.....	8	(631)	1 003	(843)	1 347
Charges					
Intérêts.....		(1 715)	(1 833)	(3 567)	(3 449)
Charges générales.....		(25)	(23)	(49)	(49)
Variations de la juste valeur.....	14	(1 153)	(1 398)	(1 567)	(1 229)
Amortissements.....		(1 376)	(1 234)	(2 785)	(2 268)
Impôt sur le résultat.....		(5)	(239)	(369)	(475)
(Perte nette) bénéfice net.....		(1 493) \$	704 \$	(1 650) \$	1 960 \$
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires.....		(656) \$	399 \$	(949) \$	1 014 \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....		(837)	305	(701)	946
		(1 493) \$	704 \$	(1 650) \$	1 960 \$
(Perte nette) bénéfice net par action :					
Dilué(e).....	12	(0,43) \$	0,24 \$	(0,63) \$	0,63 \$
De base.....	12	(0,43)	0,25	(0,63)	0,64

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(NON AUDITÉ) POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Notes	Trimestres		Semestres	
		2020	2019	2020	2019
(Perte nette) bénéfice net		(1 493) \$	704 \$	(1 650) \$	1 960 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)					
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net					
Contrats financiers et contrats de vente d'énergie.....		101	(134)	(636)	(130)
Titres négociables		180	(4)	140	41
Placements mis en équivalence.....	8	(13)	(82)	(186)	(78)
Écart de change		423	45	(4 743)	311
Impôt sur le résultat		(13)	18	28	7
		678	(157)	(5 397)	151
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net					
Réévaluation des immobilisations corporelles	10	(169)	2	(245)	2
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite		(26)	(8)	(5)	(15)
Placements mis en équivalence.....	8	(202)	(3)	(220)	(4)
Titres négociables		270	(105)	120	262
Impôt sur le résultat		(5)	4	(60)	(46)
		(132)	(110)	(410)	199
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale).....		546	(267)	(5 807)	350
(Perte globale) bénéfice global		(947) \$	437 \$	(7 457) \$	2 310 \$
Attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires					
(Perte nette) bénéfice net.....		(656) \$	399 \$	(949) \$	1 014 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale).....		124	(160)	(1 484)	60
(Perte globale) bénéfice global.....		(532) \$	239 \$	(2 433) \$	1 074 \$
Participations ne donnant pas le contrôle					
(Perte nette) bénéfice net.....		(837) \$	305 \$	(701) \$	946 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale).....		422	(107)	(4 323)	290
(Perte globale) bénéfice global.....		(415) \$	198 \$	(5 024) \$	1 236 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(NON AUDITÉ) POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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 31 mars 2020.....	7 344 \$	258 \$	15 462 \$	1 024 \$	7 823 \$	(3 351) \$	105 \$	28 665 \$	4 145 \$	79 637 \$	112 447 \$
Variations au cours de la période :											
(Perte nette) bénéfice net	—	—	(656)	—	—	—	—	(656)	—	(837)	(1 493)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)											
Bénéfice global (perte globale).....	—	—	(656)	—	(38)	48	114	124	—	422	546
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(181)	—	—	—	—	(181)	—	—	(181)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(36)	—	—	—	—	(36)	—	—	(36)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 308)	(1 308)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats.....	1	(5)	(73)	—	—	—	—	(77)	—	1 537	1 460
Rémunération fondée sur des actions.....	—	14	—	—	—	—	—	14	—	—	14
Changements de participation.....	—	—	207	154	(336)	78	(31)	72	—	(455)	(383)
Total des variations au cours de la période.....	1	9	(739)	154	(374)	126	83	(740)	—	(641)	(1 381)
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 \$

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 JUIN 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 31 mars 2019.....	4 468 \$	278 \$	14 615 \$	935 \$	7 351 \$	(1 714) \$	461 \$	26 394 \$	4 149 \$	68 021 \$	98 564 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	399	—	—	—	—	399	—	305	704
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)											
Bénéfice global (perte globale).....	—	—	399	—	2	(54)	(108)	(160)	—	(107)	(267)
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(153)	—	—	—	—	(153)	—	—	(153)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(38)	—	—	—	—	(38)	—	—	(38)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 919)	(1 919)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats.....	14	(12)	(48)	—	—	—	—	(46)	(3)	5 759	5 710
Rémunération fondée sur des actions.....	—	13	(8)	—	—	—	—	5	—	—	5
Changements de participation.....	—	—	103	178	(5)	—	(18)	258	—	265	523
Total des variations au cours de la période.....	14	1	255	178	(3)	(54)	(126)	265	(3)	4 303	4 565
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 \$

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 SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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 privilégiés	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) bénéfice net	—	—	(949)	—	—	—	—	(949)	—	(701)	(1 650)
Autres éléments de perte globale	—	—	—	—	(58)	(1 271)	(155)	(1 484)	—	(4 323)	(5 807)
Perte globale	—	—	(949)	—	(58)	(1 271)	(155)	(2 433)	—	(5 024)	(7 457)
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(363)	—	—	—	—	(363)	—	—	(363)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(71)	—	—	—	—	(71)	—	—	(71)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3 465)	(3 465)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats	40	(48)	(182)	—	—	—	—	(190)	—	6 897	6 707
Rémunération fondée sur des actions	—	29	(30)	—	—	—	—	(1)	—	—	(1)
Changements de participation	—	—	292	168	(369)	63	(39)	115	—	(1 245)	(1 130)
Total des variations au cours de l'exercice	40	(19)	(1 303)	168	(427)	(1 208)	(194)	(2 943)	—	(2 837)	(5 780)
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 \$

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 SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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 privilégiés	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	—	—	1 014	—	—	—	—	1 014	—	946	1 960
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	—	2	13	45	60	—	290	350
Bénéfice global	—	—	1 014	—	2	13	45	1 074	—	1 236	2 310
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(306)	—	—	—	—	(306)	—	—	(306)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(75)	—	—	—	—	(75)	—	—	(75)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(4 407)	(4 407)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats	25	(18)	(85)	—	—	—	—	(78)	(22)	6 657	6 557
Rémunération fondée sur des actions	—	26	(25)	—	—	—	—	1	—	—	1
Changements de participation	—	—	103	468	(210)	52	(17)	396	—	1 503	1 899
Total des variations au cours de l'exercice	25	8	626	468	(208)	65	28	1 012	(22)	4 989	5 979
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 \$

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 CLOUSES LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

Notes	Trimestres		Semestres	
	2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation				
	(1 493) \$	704 \$	(1 650) \$	1 960 \$
	(29)	(889)	(270)	(921)
	835	(838)	1 328	(1 050)
14	1 153	1 398	1 567	1 229
	1 376	1 234	2 785	2 268
	(96)	7	72	56
	(109)	(3)	(167)	(34)
	(21)	(810)	(367)	(1 109)
	1 616	803	3 298	2 399
Activités de financement				
	745	—	1 334	992
	—	(450)	(251)	(450)
	5 779	23 726	16 654	32 122
	(5 713)	(10 490)	(13 994)	(17 486)
	981	178	(873)	(262)
	73	180	195	182
	(20)	(25)	(24)	(30)
	1 649	6 296	8 018	7 899
	(112)	(537)	(1 121)	(1 242)
	(140)	(128)	(271)	(228)
	—	(2)	—	(15)
	2	2	5	6
	(92)	(58)	(309)	(93)
	(1 308)	(1 919)	(3 465)	(4 407)
	(217)	(191)	(434)	(381)
	1 627	16 582	5 464	16 607
Activités d'investissement				
Acquisitions				
	(1 206)	(1 047)	(2 081)	(2 026)
	(579)	(652)	(1 992)	(1 190)
	(207)	(340)	(1 729)	(1 265)
	(7 100)	(2 526)	(11 611)	(4 127)
	65	(17 066)	(56)	(19 319)
Cessions				
	253	786	544	1 700
	13	63	55	77
	12	454	90	1 094
	5 290	2 310	10 204	3 701
	10	1 112	962	1 147
	(216)	158	(138)	229
	(3 665)	(16 748)	(5 752)	(19 979)
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
	(422)	637	3 010	(973)
	(3)	34	21	(22)
	80	36	(286)	52
	9 868	6 740	6 778	8 390
	9 523 \$	7 447 \$	9 523 \$	7 447 \$

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 12 août 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 juin 2020 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date.

La société continue de suivre de près l'évolution de la situation relative à l'interruption de l'activité économique mondiale. À mesure que les restrictions gouvernementales sont levées et que les activités reprennent graduellement, la société met en œuvre des mesures afin de garantir un retour au travail sécuritaire pour les employés et d'assurer une interruption minimale de ses activités lors de la transition. Nos résultats du trimestre considéré reflètent les répercussions de l'interruption de l'économie sur nos activités. Ses répercussions à plus long terme dépendront des conditions futures, lesquelles sont hautement incertaines et difficiles à prévoir puisque la situation évolue rapidement. 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 de l'interruption de l'économie.

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 JUIN 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	55 \$	1 848 \$	1 035 \$	2 096 \$	7 247 \$	447 \$	101 \$	12 829 \$	
Produits intersectoriels ¹	688	8	—	1	144	—	(13)	828	i)
Produits sectoriels	743	1 856	1 035	2 097	7 391	447	88	13 657	
Flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence ¹	67	186	6	284	80	4	(5)	622	ii)
Charges d'intérêts	—	(755)	(220)	(261)	(379)	(4)	(96)	(1 715)	iii)
Impôt exigible	—	—	4	(57)	(23)	(8)	(17)	(101)	iv)
Flux de trésorerie liés aux opérations	355	89	566	84	137	(11)	(59)	1 161	v)
Capitaux propres ordinaires.	4 950	17 825	4 398	2 336	3 494	2 503	(7 581)	27 925	
Placements mis en équivalence	4 548	21 083	1 037	7 797	3 741	378	629	39 213	
Entrées d'actifs non courants ²	64	1 963	341	418	311	12	8	3 117	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence, et incluons notre quote-part de 62 % 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 juin 2020, des produits d'Oaktree de 290 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 JUIN 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	61 \$	2 560 \$	1 028 \$	1 806 \$	10 738 \$	594 \$	137 \$	16 924 \$	
Produits intersectoriels	549	9	4	—	107	—	(15)	654	i)
Produits sectoriels	610	2 569	1 032	1 806	10 845	594	122	17 578	
Flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence	—	241	11	271	85	13	3	624	ii)
Charges d'intérêts	—	(884)	(240)	(250)	(372)	(12)	(86)	(1 844)	iii)
Impôt exigible	—	(45)	(15)	(64)	(94)	(2)	(12)	(232)	iv)
Flux de trésorerie liés aux opérations	400	316	69	62	326	18	(83)	1 108	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	—	1 925	199	594	17 505	13	7	20 243	

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 LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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	116 \$	4 463 \$	2 065 \$	4 369 \$	17 339 \$	855 \$	208 \$	29 415 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	1 433	15	—	2	265	—	(17)	1 698	i)
Produits sectoriels.....	1 549	4 478	2 065	4 371	17 604	855	191	31 113	
Flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence ¹	119	417	15	619	196	6	(24)	1 348	ii)
Charges d'intérêts.....	—	(1 597)	(448)	(552)	(774)	(12)	(184)	(3 567)	iii)
Impôt exigible.....	—	(15)	(16)	(116)	(98)	(13)	(39)	(297)	iv)
Flux de trésorerie liés aux opérations ¹	735	308	632	221	302	(20)	(133)	2 045	v)
Entrées d'actifs non courants ²	64	3 877	1 195	809	2 330	31	87	8 393	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence, et incluons notre quote-part de 62 % 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 semestre clos le 30 juin 2020, des produits d'Oaktree de 597 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 LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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	107 \$	5 150 \$	2 060 \$	3 537 \$	19 882 \$	1 033 \$	363 \$	32 132 \$	
Produits intersectoriels	1 022	20	15	—	201	—	(23)	1 235	i)
Produits sectoriels.....	1 129	5 170	2 075	3 537	20 083	1 033	340	33 367	
Flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence.....	—	515	23	502	152	17	10	1 219	ii)
Charges d'intérêts.....	—	(1 764)	(466)	(469)	(579)	(25)	(173)	(3 476)	iii)
Impôt exigible.....	—	(61)	(41)	(129)	(124)	(5)	(59)	(419)	iv)
Flux de trésorerie liés aux opérations.....	723	566	223	256	501	(4)	(106)	2 159	v)
Entrées d'actifs non courants ¹	—	3 655	266	4 314	17 734	30	13	26 012	

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 juin 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 688 M\$ (2019 – 549 M\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 144 M\$ (2019 – 102 M\$) et d'autres produits totalisant une perte nette de 4 M\$ (2019 – un bénéfice de 3 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation afin de calculer les produits consolidés de la société.

Pour le semestre clos le 30 juin 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 1,4 G\$ (2019 – 1,0 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 264 M\$ (2019 – 193 M\$), et des produits d'intérêts et autres produits totalisant 1 M\$ (2019 – 20 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 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2020	2019	2020	2019
(Perte) bénéfice consolidé(e) comptabilisé(e) selon la méthode de la mise en équivalence	(631) \$	1 003 \$	(843) \$	1 347 \$
Éléments ne faisant pas partie des flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence ¹	1 253	(379)	2 191	(128)
Flux de trésorerie liés aux opérations des placements mis en équivalence	<u>622 \$</u>	<u>624 \$</u>	<u>1 348 \$</u>	<u>1 219 \$</u>

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 juin 2020, les ajustements apportés aux charges d'intérêts sont composés des intérêts sur les prêts conclus entre les entités consolidées totalisant néant (2019 – 11 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation, ainsi que des produits connexes.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les ajustements apportés aux charges d'intérêts sont composés des intérêts sur les prêts conclus entre les entités consolidées totalisant néant (2019 – 27 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation, ainsi que des 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 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2020	2019	2020	2019
Charge d'impôt exigible	(101) \$	(232) \$	(297) \$	(419) \$
Économie (charge) d'impôt différé	96	(7)	(72)	(56)
Charge d'impôt sur le résultat	<u>(5) \$</u>	<u>(239) \$</u>	<u>(369) \$</u>	<u>(475) \$</u>

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Notes	Trimestres		Semestres	
		2020	2019	2020	2019
(Perte nette) bénéfice net		(1 493) \$	704 \$	(1 650) \$	1 960 \$
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	vi)	469	7	562	239
Participations ne donnant pas le contrôle dans les flux de trésorerie liés aux opérations		(1 501)	(1 863)	(3 482)	(3 465)
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		1 253	(379)	2 191	(128)
Variations de la juste valeur		1 153	1 398	1 567	1 229
Amortissements		1 376	1 234	2 785	2 268
Impôt différé		(96)	7	72	56
Total des flux de trésorerie liés aux opérations		<u>1 161 \$</u>	<u>1 108 \$</u>	<u>2 045 \$</u>	<u>2 159 \$</u>

vi) Profits à la cession réalisés

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

Les profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur, dans l'écart de réévaluation ou directement dans les capitaux propres se sont établis à 469 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2020 (2019 – 7 M\$), dont une perte de 5 M\$ a trait à des périodes précédentes (2019 – 11 M\$), une tranche de 479 M\$ a été comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2019 – néant) et une perte de 5 M\$ a été comptabilisée dans les variations de la juste valeur (2019 – un profit de 18 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 562 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2020 (2019 – 239 M\$), dont une tranche de 38 M\$ a trait à des périodes précédentes (2019 – 58 M\$), une tranche de 534 M\$ a été comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2019 – 163 M\$) et une perte de 10 M\$ a été comptabilisée dans les variations de la juste valeur (2019 – un profit de 18 M\$).

d) Répartition géographique

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2020	2019	2020	2019
États-Unis	4 111 \$	4 228 \$	8 650 \$	7 731 \$
Canada	1 330	1 393	2 813	3 229
Royaume-Uni.....	2 458	5 553	7 413	10 868
Europe.....	1 273	1 518	2 869	2 660
Australie	1 316	1 423	2 611	2 471
Brésil.....	767	1 020	1 626	1 946
Asie.....	771	702	1 434	1 221
Colombie	357	499	877	1 000
Autres	446	588	1 122	1 006
	12 829 \$	16 924 \$	29 415 \$	32 132 \$

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

AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	2020	2019
États-Unis	156 990 \$	149 687 \$
Canada	32 092	35 840
Royaume-Uni.....	28 301	30 184
Brésil.....	18 708	24 354
Europe.....	19 812	19 404
Australie	21 640	22 971
Asie.....	17 083	17 468
Colombie	8 892	10 819
Autres	12 917	13 242
	316 435 \$	323 969 \$

4. ACQUISITIONS D'ENTITÉS CONSOLIDÉES

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, Brookfield a acquis des actifs d'un total de 1,0 G\$ et repris des passifs et des participations ne donnant pas le contrôle d'un total de 766 M\$ dans le cadre de regroupements d'entreprises. Au total, la contrepartie en trésorerie transférée dans le cadre des regroupements d'entreprises se chiffre à 248 M\$. 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 du premier semestre, Brookfield a comptabilisé des produits de 66 M\$ et une perte nette de 4 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 102 M\$ et à 4 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 juin 2020 et au 31 décembre 2019.

	2020		2019	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)				
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 523 \$	9 523 \$	6 778 \$	6 778 \$
Autres actifs financiers				
Obligations d'État.....	2 227	2 227	2 403	2 403
Obligations de sociétés	3 857	3 857	3 267	3 267
Titres à revenu fixe et autres.....	1 590	1 590	1 750	1 750
Actions ordinaires et bons de souscription	4 833	4 833	3 189	3 189
Prêts et effets à recevoir.....	1 846	1 846	1 859	1 859
	14 353	14 353	12 468	12 468
Débiteurs et autres actifs.....	12 925	12 925	14 035	14 035
	36 801 \$	36 801 \$	33 281 \$	33 281 \$
Passifs financiers				
Emprunts généraux	8 051 \$	9 078 \$	7 083 \$	7 933 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées				
Emprunts grevant des propriétés précises.....	126 869	128 280	127 869	129 728
Emprunts de filiales.....	9 493	9 694	8 423	8 632
	136 362	137 974	136 292	138 360
Créditeurs et autres passifs	35 548	35 548	36 724	36 724
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....	4 201	4 201	4 132	4 139
	184 162 \$	186 801 \$	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 JUIN 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.....	4 \$	2 223 \$	— \$	— \$	2 403 \$	— \$
Obligations de sociétés	62	3 017	258	—	2 682	275
Titres à revenu fixe et autres.....	379	728	483	419	851	480
Actions ordinaires et bons de souscription.....	3 493	398	942	1 966	421	802
Prêts et effets à recevoir.....	—	—	83	—	51	4
Débiteurs et autres actifs.....	11	1 764	92	1	1 737	219
	3 949 \$	8 130 \$	1 858 \$	2 386 \$	8 145 \$	1 780 \$
Passifs financiers						
Créditeurs et autres passifs.....	7 \$	3 962 \$	616 \$	93 \$	3 749 \$	686 \$
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	—	28	1 948	—	40	1 856
	7 \$	3 990 \$	2 564 \$	93 \$	3 789 \$	2 542 \$

Aucun transfert entre les niveaux 1, 2 ou 3 n'a eu lieu au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 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 juin 2020	Techniques d'évaluation et principales données d'entrée
Type d'actif ou de passif		
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs)	1 764 \$/ (3 962)	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	6 366	Modèles d'évaluation basés sur des données de marché observables
Parts rachetables de fonds (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales)	(28)	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 juin 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...	483 \$	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.....	258	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	942	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> • Flux de trésorerie futurs • Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> • Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur • Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
		Modèle de Black et Scholes	<ul style="list-style-type: none"> • Volatilité • Durée jusqu'à l'échéance 	<ul style="list-style-type: none"> • Une augmentation (diminution) de la volatilité entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur • Une augmentation (diminution) de la durée jusqu'à l'échéance entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur
Fonds à durée de vie limitée (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales)	(1 948)	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).....	92/ (616)	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 juin 2020.

	Trimestres		Semestres	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
AU 30 JUIN 2020 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CETTE DATE (EN MILLIONS)				
Solde au début de la période.....	1 769 \$	2 549 \$	1 780 \$	2 542 \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net.....	(182)	(48)	(210)	(47)
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global ¹	—	(33)	(21)	(67)
Entrées, déduction faite des cessions.....	271	96	309	136
Solde à la fin de la période	<u>1 858 \$</u>	<u>2 564 \$</u>	<u>1 858 \$</u>	<u>2 564 \$</u>

1. Comprend l'écart de change.

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

a) Actifs

AU 30 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	Autres actifs financiers		Débiteurs et autres actifs		Stocks	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Tranche courante	4 054 \$	3 605 \$	12 504 \$	13 862 \$	6 360 \$	7 054 \$
Tranche non courante.....	10 299	8 863	4 636	4 607	3 852	3 218
	14 353 \$	12 468 \$	17 140 \$	18 469 \$	10 212 \$	10 272 \$

b) Passifs

AU 30 JUIN 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	21 908 \$	23 212 \$	— \$	— \$	19 091 \$	15 713 \$
Tranche non courante.....	20 327	19 865	8 051	7 083	117 271	120 579
	42 235 \$	43 077 \$	8 051 \$	7 083 \$	136 362 \$	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 JUIN 2020 (EN MILLIONS)	Immobilier	Énergie renouvelable et autres	Total
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 \$	6 \$	7 \$
Débiteurs et autres actifs.....	1	36	37
Immeubles de placement	135	—	135
Immobilisations corporelles.....	—	166	166
Placements mis en équivalence.....	—	197	197
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	137 \$	405 \$	542 \$
Passif			
Créditeurs et autres passifs.....	— \$	23 \$	23 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	70	63	133
Passifs d'impôt différé	—	17	17
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	70 \$	103 \$	173 \$

Au 30 juin 2020, les actifs détenus en vue de la vente compris dans le secteur Immobilier de la société comprennent cinq biens à bail hypernet et un immeuble de bureaux au Brésil.

Dans notre secteur Énergie renouvelable, nous détenons actuellement en vue de la vente des actifs liés à l'énergie solaire en Afrique du Sud et en Asie. Dans notre secteur Infrastructures, une entreprise de transport d'électricité au Texas est actuellement détenue en vue de la vente.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, nous avons cédé 3,2 G\$ et 1,7 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, 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 JUIN 2020 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Solde au début de la période.....	40 698 \$
Entrées, déduction faite des (cessions) ¹	1 945
Quote-part de la perte globale.....	(1 249)
Distributions reçues.....	(485)
Remboursement de capital.....	(40)
Écart de change et autres.....	(1 656)
Solde à la fin de la période	39 213 \$

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

Les entrées, déduction faite des cessions, se sont chiffrées à 1,9 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.

9. IMMEUBLES DE PLACEMENT

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

AU 30 JUIN 2020 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Juste valeur au début de la période.....	96 686 \$
Entrées.....	2 912
Cessions ¹	(535)
Variations de la juste valeur.....	(679)
Écart de change et autres.....	(1 497)
Juste valeur à la fin de la période²	96 887 \$

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

2. Comprend des soldes de 3,0 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 2,9 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 JUIN 2020
(EN MILLIONS)

Immeubles de bureaux principaux	
États-Unis.....	15 275 \$
Canada.....	4 676
Australie.....	2 370
Europe.....	2 852
Brésil.....	269
Immeubles de commerce de détail principaux	21 253
Placements à titre de commanditaire et autres	
Immeubles de bureaux représentant des placements à titre de commanditaire.....	8 367
Immeubles de commerce de détail représentant des placements à titre de commanditaire.....	2 832
Actifs de logistique.....	136
Immeubles résidentiels.....	2 776
Biens à bail hypernet.....	4 426
Installations de stockage en libre-service.....	1 020
Résidences pour étudiants.....	2 564
Maisons préfabriquées.....	2 517
Immeubles à usage mixte.....	2 748
Biens immobiliers détenus directement	21 509
Autres immeubles de placement	1 297
	96 887 \$

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	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs provenant principalement du bénéfice d'exploitation net 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 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie est souvent accompagnée d'une augmentation (diminution) des taux d'actualisation susceptible de contrebalancer les variations de la juste valeur découlant des flux de trésorerie Une augmentation (diminution) des taux d'actualisation est souvent accompagnée d'une augmentation (diminution) des flux de trésorerie susceptible de contrebalancer les variations de la juste valeur découlant des taux d'actualisation Une augmentation (diminution) des taux de capitalisation finaux est souvent accompagnée d'une augmentation (diminution) des flux de trésorerie susceptible de contrebalancer les variations de la juste valeur découlant des taux de capitalisation finaux Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement découle souvent d'une évolution des profils de flux de trésorerie susceptible d'entraîner une augmentation (diminution) de la croissance des flux de trésorerie avant une stabilisation durant l'exercice final

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

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

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

AU 30 JUIN 2020	Taux d'actualisation	Taux de capitalisation final	Horizon de placement (en années)
Immeubles de bureaux principaux			
États-Unis	7,0 %	5,7 %	12
Canada	5,9 %	5,2 %	10
Australie	6,5 %	5,8 %	10
Europe	5,1 %	4,0 %	10
Brésil	7,9 %	7,4 %	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 %	7,3 %	7
Immeubles de commerce de détail représentant des placements à titre de commanditaire	8,6 %	7,0 %	10
Immeubles à usage mixte	7,3 %	5,2 %	10
Actifs de logistique ¹	5,8 %	s.o.	s.o.
Immeubles résidentiels ¹	5,0 %	s.o.	s.o.
Biens à bail hypernet ¹	6,2 %	s.o.	s.o.
Installations de stockage en libre-service ¹	5,6 %	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 directement².....	5,4 à 9,0 %	6,2 %	13
Autres immeubles de placement¹.....	8,9 %	s.o.	s.o.

1. Les actifs de logistique, les immeubles résidentiels, les biens à bail hypernet, les installations de stockage en libre-service, 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 JUIN 2020 ET POUR LE SEMESTRE CLOS 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.....	507	667	635	986	2 795
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	661	—	—	16	677
Cessions ¹	(43)	(82)	(20)	(105)	(250)
Amortissements	(656)	(549)	(590)	(863)	(2 658)
Écart de change et autres	(2 203)	(976)	(245)	(337)	(3 761)
Total des variations.....	(1 734)	(940)	(220)	(303)	(3 197)
Solde à la fin de la période².....	39 861 \$	22 832 \$	9 509 \$	13 865 \$	86 067 \$

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 807 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 premier semestre de 2020, 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, la société a repéré des indications de dépréciation et a effectué un test de dépréciation pour chacun de ses placements dans le secteur hôtelier en fonction de flux de trésorerie et de paramètres d'évaluation révisés. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, nous avons comptabilisé une réévaluation négative de 355 M\$ relativement aux immobilisations corporelles, dont une tranche de 246 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

Le secteur Capital-investissement a un portefeuille diversifié d'entreprises en exploitation dans les domaines des activités industrielles, des services commerciaux et des services d'infrastructures. Si certaines entreprises ont été considérées comme des services essentiels dans le cadre des mesures de distanciation sociale imposées à l'échelle mondiale et ont par conséquent poursuivi leurs activités durant l'interruption de l'économie, d'autres ont été touchées par l'interruption sans toutefois que la valeur de leurs immobilisations corporelles subisse de baisse significative. Nous avons comptabilisé une charge pour perte de valeur de 156 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.

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. BFL est une « filiale de financement », tel qu'il est défini à la Règle 3-10 du règlement S-X. Les titres d'emprunt émis par BFL sont garantis entièrement et sans condition par la Société. 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 ne possède pas d'activités ni d'actifs indépendants autres que ceux liés aux titres d'emprunt qu'elle peut émettre.

Brookfield Investments Corporation (« BIC ») est une société de placement qui détient des placements dans les secteurs immobilier 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 juin 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.

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

AU 30 JUIN 2020 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	La Société ¹	BFI	BFL	BIC	Filiales de la Société autres que BFI, BFL et BIC ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits.....	(8) \$	138 \$	8 \$	27 \$	13 916 \$	(1 252) \$	12 829 \$
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires.....	(656)	87	—	(13)	680	(754)	(656)
Total de l'actif.....	68 118	6 109	600	3 340	327 434	(89 166)	316 435
Total du passif.....	36 048	4 611	596	2 599	194 297	(32 782)	205 369

AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2019 (EN MILLIONS)	La Société ¹	BFI	BFL	BIC	Filiales de la Société autres que BFI, BFL et BIC ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits.....	— \$	38 \$	— \$	27 \$	18 152 \$	(1 293) \$	16 924 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires.....	399	30	—	8	633	(671)	399
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 LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2020 (EN MILLIONS)	La Société ¹	BFI	BFL	BIC	Filiales de la Société autres que BFI, BFL et BIC ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits.....	430 \$	176 \$	12 \$	52 \$	31 963 \$	(3 218) \$	29 415 \$
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires.....	(949)	82	—	11	2 079	(2 172)	(949)

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2019 (EN MILLIONS)	La Société ¹	BFI	BFL	BIC	Filiales de la Société autres que BFI, BFL et BIC ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits.....	(21) \$	72 \$	— \$	54 \$	35 304 \$	(3 277) \$	32 132 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires.....	1 014	34	—	16	1 969	(2 019)	1 014

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 et BIC, 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 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019 (EN MILLIONS)	2020	2019
Actions ordinaires.....	7 345 \$	7 305 \$
Surplus d'apport.....	267	286
Bénéfices non distribués.....	14 723	16 026
Changements de participation.....	1 178	1 010
Cumul des autres éléments de bénéfice global.....	4 412	6 241
Capitaux propres ordinaires.....	27 925 \$	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 deuxième 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 JUIN 2020 ET AU 31 DÉCEMBRE 2019	2020	2019 ¹
Actions de catégorie A ²	1 511 444 429	1 509 208 521
Actions de catégorie B.....	85 120	85 120
Actions en circulation ²	1 511 529 549	1 509 293 641
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ³	60 336 551	70 018 161
Nombre total d'actions après dilution.....	1 571 866 100	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 61 032 215 actions de catégorie A détenues par la société conformément aux ententes de rémunération à long terme au 30 juin 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 inaccessibles.

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 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2020 ¹	2019 ¹	2020 ¹	2019 ¹
En circulation au début de la période ²	1 513 055 374	1 432 967 575	1 509 293 641	1 432 714 261
Actions émises (rachetées)				
Rachats.....	(2 618 685)	(1 765 020)	(5 513 309)	(3 214 212)
Régimes d'actionnariat à long terme ³	1 034 483	2 541 521	7 622 148	4 180 865
Régime de réinvestissement des dividendes et autres.....	58 377	53 718	127 069	116 880
En circulation à la fin de la période ⁴	1 511 529 549	1 433 797 794	1 511 529 549	1 433 797 794

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 58 434 060 actions de catégorie A détenues par la société conformément aux ententes de rémunération à long terme au 31 mars 2020 (31 mars 2019 – 56 644 846) 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 61 032 215 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).

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 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2020	2019	2020	2019
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires.....	(656) \$	399 \$	(949) \$	1 014 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(36)	(38)	(71)	(75)
Effet dilutif de la conversion des actions privilégiées d'une filiale	49	(5)	68	(18)
(Perte nette) bénéfice net disponible pour les actionnaires	(643) \$	356 \$	(952) \$	921 \$

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2020 ¹	2019 ¹	2020 ¹	2019 ¹
Moyenne pondérée – actions de catégorie A et de catégorie B.....	1 512,1	1 433,3	1 511,7	1 433,2
Effet dilutif de la conversion des options et des actions incessibles selon la méthode des actions propres.....	—	34,1	—	31,8
Actions de catégorie A et de catégorie B et équivalents d'actions.....	1 512,1	1 467,4	1 511,7	1 465,0

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'acquiert sur une période d'au plus cinq ans, et les options viennent à expiration dix ans après la date d'attribution et elles sont réglées au moyen de l'émission d'actions de catégorie A. Le prix d'exercice correspond au cours de marché à la date d'attribution. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2020, la société n'a attribué aucune option sur actions. Au cours du semestre clos le 30 juin 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'acquiert 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 juin 2020, la société n'a attribué aucune action incessible. Au cours du semestre clos le 30 juin 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 JUIN 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	55 \$	402 \$	927 \$	1 828 \$	6 866 \$	426 \$	— \$	10 504 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	1 446	108	268	381	21	101	2 325
	<u>55 \$</u>	<u>1 848 \$</u>	<u>1 035 \$</u>	<u>2 096 \$</u>	<u>7 247 \$</u>	<u>447 \$</u>	<u>101 \$</u>	<u>12 829 \$</u>
POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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	116 \$	1 261 \$	1 928 \$	3 936 \$	16 579 \$	814 \$	— \$	24 634 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	3 202	137	433	760	41	208	4 781
	<u>116 \$</u>	<u>4 463 \$</u>	<u>2 065 \$</u>	<u>4 369 \$</u>	<u>17 339 \$</u>	<u>855 \$</u>	<u>208 \$</u>	<u>29 415 \$</u>
POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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	61 \$	895 \$	994 \$	1 744 \$	10 564 \$	586 \$	1 \$	14 845 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	1 665	34	62	174	8	136	2 079
	<u>61 \$</u>	<u>2 560 \$</u>	<u>1 028 \$</u>	<u>1 806 \$</u>	<u>10 738 \$</u>	<u>594 \$</u>	<u>137 \$</u>	<u>16 924 \$</u>
POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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	107 \$	1 838 \$	1 987 \$	3 418 \$	19 509 \$	1 018 \$	1 \$	27 878 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	3 312	73	119	373	15	362	4 254
	<u>107 \$</u>	<u>5 150 \$</u>	<u>2 060 \$</u>	<u>3 537 \$</u>	<u>19 882 \$</u>	<u>1 033 \$</u>	<u>363 \$</u>	<u>32 132 \$</u>

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

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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...	— \$	59 \$	35 \$	48 \$	5 253 \$	426 \$	— \$	5 821 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	55	343	892	1 780	1 613	—	—	4 683
	<u>55 \$</u>	<u>402 \$</u>	<u>927 \$</u>	<u>1 828 \$</u>	<u>6 866 \$</u>	<u>426 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>10 504 \$</u>
POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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...	— \$	335 \$	65 \$	91 \$	13 314 \$	810 \$	— \$	14 615 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	116	926	1 863	3 845	3 265	4	—	10 019
	<u>116 \$</u>	<u>1 261 \$</u>	<u>1 928 \$</u>	<u>3 936 \$</u>	<u>16 579 \$</u>	<u>814 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>24 634 \$</u>
POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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...	— \$	330 \$	21 \$	65 \$	8 433 \$	580 \$	1 \$	9 430 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	61	565	973	1 679	2 131	6	—	5 415
	<u>61 \$</u>	<u>895 \$</u>	<u>994 \$</u>	<u>1 744 \$</u>	<u>10 564 \$</u>	<u>586 \$</u>	<u>1 \$</u>	<u>14 845 \$</u>
POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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....	— \$	648 \$	39 \$	153 \$	15 090 \$	1 012 \$	1 \$	16 943 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée.....	107	1 190	1 948	3 265	4 419	6	—	10 935
	<u>107 \$</u>	<u>1 838 \$</u>	<u>1 987 \$</u>	<u>3 418 \$</u>	<u>19 509 \$</u>	<u>1 018 \$</u>	<u>1 \$</u>	<u>27 878 \$</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 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2020	2019	2020	2019
Immeubles de placement	(797) \$	(624) \$	(679) \$	(99) \$
Profits (pertes) lié(s) à des transactions, déduction faite des charges .	224	(174)	—	(246)
Contrats financiers.....	(64)	(180)	94	(225)
Charges pour perte de valeur et correction de valeur.....	(325)	(333)	(550)	(364)
Autres variations de la juste valeur	(191)	(87)	(432)	(295)
	<u>(1 153) \$</u>	<u>(1 398) \$</u>	<u>(1 567) \$</u>	<u>(1 229) \$</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)
Télec. : 416 363-2856
Courriel : enquiries@brookfield.com
www.bam.brookfield.com

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

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

Inscriptions boursières

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

Dates de clôture des registres et de paiement des dividendes

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

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

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

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

Relations avec les investisseurs et communications

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

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

Le texte de notre rapport annuel de 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.

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, NY
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 2101,
Shui On Plaza
No. 333 Huai Hai Road
Shanghai 200021
+86.21.2306.0700

BUREAUX RÉGIONAUX

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 D'OAKTREE

États-Unis

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

États-Unis

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

Royaume-Uni

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

Hong Kong

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