

Rapport de gestion

RAPPORT DE GESTION

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

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

Se reporter au glossaire qui commence à la page 55 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise. Nos autres activités sont prises en compte dans les secteurs Aménagement résidentiel et Activités du siège social.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le présent rapport contient un certain nombre de mesures financières qui ont été calculées et qui sont présentées conformément à des méthodes autres que les Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Nous utilisons ces mesures pour gérer nos activités, ainsi qu'aux fins de la mesure de la performance, de l'attribution du capital et de l'évaluation, et nous sommes d'avis que la présentation de ces mesures de la performance en plus de nos résultats selon les normes IFRS aide les investisseurs à évaluer la performance globale liée à nos activités. Ces mesures financières ne doivent pas être considérées comme l'unique mesure de notre performance et ne doivent pas être considérées de manière isolée ni en remplacement des mesures financières semblables établies conformément aux normes IFRS. Nous avisons les lecteurs que ces mesures financières non conformes aux normes IFRS ou d'autres mesures financières pourraient différer des calculs présentés par d'autres entreprises et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs ou entités. Le rapprochement de ces mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures financières les plus directement comparables calculées et présentées selon les normes IFRS, le cas échéant, est présenté dans le présent rapport. Se reporter au glossaire qui commence à la page 55 pour obtenir de l'information sur toutes les mesures non conformes aux normes IFRS.

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE

APERÇU

Nous sommes un chef de file en matière de gestion d'actifs alternatifs mondiaux¹ qui compte plus de 100 ans d'histoire. Nous avons un vaste portefeuille d'actifs sous gestion¹ d'environ 650 G\$ dans les secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, du capital-investissement et du crédit. Nos capitaux générant des honoraires¹ de 341 G\$ sont investis pour le compte de certains des plus grands investisseurs institutionnels, fonds souverains et régimes de retraite dans le monde ainsi que de milliers de particuliers.

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

✓ Secteurs d'intérêt

Nous investissons principalement dans des actifs réels des secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, du capital-investissement et du crédit.

✓ Offre de produits diversifiés

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

✓ Stratégies d'investissement ciblées

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

✓ Approche de financement rigoureuse

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

✓ Durabilité

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

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

1. Capital considérable

Nous avons des actifs sous gestion d'environ 650 G\$ et des capitaux générant des honoraires de 341 G\$.

2. Expertise opérationnelle

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

3. Présence mondiale

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

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

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

Gestion d'actifs

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

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

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

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

Stratégies axées sur des instruments perpétuels – capitaux générant des honoraires de 113 G\$

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

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

Stratégies axées sur des instruments liquides – capitaux générant des honoraires de 77 G\$

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

Capital investi

Notre bilan comprend un capital investi d'environ 65 G\$, conséquence de notre historique à titre de propriétaire et d'exploitant d'actifs réels. Ce capital fournit des rendements financiers intéressants, ainsi qu'une stabilité et une flexibilité importantes pour notre entreprise de gestion d'actifs.

Principaux attributs de notre capital investi :

- Transparence – environ 41 % de notre capital investi est détenu par l'intermédiaire de nos placements négociés en bourse. Le reste est principalement réparti entre notre société liée perpétuelle du secteur Immobilier, dont le capital a récemment été fermé, une entreprise de construction résidentielle et quelques autres placements détenus directement.
- Flux de trésorerie diversifiés, stables et à long terme – reçus de nos sociétés liées perpétuelles sous-jacentes. Ces flux de trésorerie sont soutenus par des placements dans des actifs réels, qui devraient fournir une protection contre l'inflation et présenter une volatilité moindre par rapport aux titres de capitaux propres traditionnels, ainsi que des rendements supérieurs à ceux des titres à revenu fixe.
- Solide harmonisation des intérêts – nous sommes l'investisseur principal dans chacune de nos sociétés liées perpétuelles, et celles-ci sont habituellement l'investisseur principal dans chacun de nos fonds privés.

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

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

PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

APERÇU

Notre entreprise a affiché une bonne performance au cours du trimestre considéré, la plupart de nos entreprises ayant généré d'excellents résultats. Les conditions de la plupart, sinon la totalité, des principaux marchés dans lesquels nous exerçons nos activités ont été solides et le sont de plus en plus.

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

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

- des profits liés à la juste valeur de 700 M\$, comparativement à des pertes de 31 M\$ réalisées au trimestre correspondant de l'exercice précédent, qui découlent essentiellement des profits sur évaluation relativement à nos immeubles de placement;
- une augmentation de 523 M\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence découlant des profits sur évaluation relativement aux immeubles de placement détenus au sein de nos placements mis en équivalence;
- les apports des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois et de la croissance selon les biens comparables dans l'ensemble de nos activités; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la charge d'impôt, qui est passée de 225 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent à 717 M\$, en raison principalement d'une hausse des taux d'imposition en Colombie, de l'augmentation du bénéfice imposable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent ainsi que de l'incidence fiscale des hausses de la juste valeur mentionnées précédemment.

L'augmentation de notre bilan consolidé tient aux actifs acquis, déduction faite des passifs, dans le cadre des regroupements d'entreprises conclus. En outre, l'augmentation tient à nos immeubles de placement et aux profits nets sur évaluation découlant de la réévaluation de nos placements à titre de commanditaire. Les placements mis en équivalence ont également augmenté en raison de notre quote-part du bénéfice global généré par ces entreprises. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par la vente d'une partie de nos actions de West Fraser Timber Co. (« West Fraser »)¹ et par la vente d'un portefeuille d'immeubles de placement.

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

ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

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

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

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

Trimestres clos les 30 septembre

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

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

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

Les coûts directs ont augmenté de 19 %, ou 2,4 G\$. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse susmentionnée des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers ainsi qu'à la demande accrue sur le marché secondaire à l'égard de notre entreprise de stockage d'énergie avancé. En outre, les initiatives de réduction des coûts dans plusieurs de nos entreprises ont été partiellement contrebalancées par la hausse des coûts directs liés aux récentes acquisitions, déduction faite des cessions.

Les autres produits et profits de 1,1 G\$ se rapportent principalement à la vente de notre entreprise d'énergie de quartier aux États-Unis au sein de notre secteur Infrastructures.

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

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

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

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

La dotation aux amortissements a augmenté de 147 M\$ pour s'établir à 1,6 G\$, en raison des entreprises acquises au cours des 12 derniers mois ainsi que de l'incidence des profits liés à la réévaluation au cours du quatrième trimestre de 2020, qui a entraîné une hausse de la valeur comptable de nos immobilisations corporelles, laquelle sert à déterminer l'amortissement.

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt de 717 M\$ au cours du trimestre considéré, comparativement à 225 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison d'une hausse des taux d'imposition en Colombie, de l'augmentation du bénéfice imposable ainsi que de l'incidence fiscale des hausses de la juste valeur mentionnées précédemment.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre

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

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

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

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

Acquisitions et cessions importantes

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

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

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

Acquisitions

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

Immobilier

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

Énergie renouvelable et transition énergétique

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

Infrastructures

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

Capital-investissement

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

Cessions

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits et du bénéfice net de 623 M\$ et de 416 M\$, respectivement, au cours du trimestre considéré. Les ventes d'actifs qui ont eu l'incidence la plus importante sur nos résultats sont la cession de nos actifs du domaine des sciences de la vie au sein de notre secteur Immobilier, la cession partielle de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite au sein de notre secteur Capital-investissement, ainsi que la cession de nos entreprises d'énergie de quartier en Amérique du Nord au sein de notre secteur Infrastructures.

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

Variations de la juste valeur

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

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

Immeubles de placement

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

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

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

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

Immeubles principaux

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

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

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

Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement

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

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

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

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

Placements à titre de commanditaire et autres

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

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

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

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

Charges liées aux transactions, déduction faite des profits

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

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

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

Contrats financiers

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

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

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

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

Charges pour perte de valeur et correction de valeur

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

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

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

Autres variations de la juste valeur

D'autres pertes liées à la juste valeur de 142 M\$ ont été comptabilisées au cours du trimestre. Ce solde comprend diverses autres charges non récurrentes dans l'ensemble de nos secteurs.

Impôt sur le résultat

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt totale de 717 M\$ au cours du trimestre considéré (2020 – 225 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 289 M\$ (2020 – 204 M\$) et une charge d'impôt différé de 428 M\$ (2020 – 21 M\$).

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

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

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

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

À titre de gestionnaire d'actifs, bon nombre de nos activités sont détenues par des entités intermédiaires partiellement détenues telles que des partenariats, et tout passif d'impôt est engagé par les investisseurs contrairement à l'entité. Par conséquent, même si notre bénéfice consolidé comprend le bénéfice attribuable aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans ces entités, nos charges d'impôt consolidées ne comprennent que notre quote-part de la charge d'impôt connexe de ces entités. Autrement dit, nous consolidons la totalité du bénéfice net, mais seulement notre quote-part de la charge d'impôt connexe, ce qui a entraîné une baisse de 2 % de notre taux d'imposition effectif au cours du trimestre considéré.

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

ANALYSE DU BILAN

Le tableau suivant présente un sommaire de l'état de la situation financière de la société au 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020.

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

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

30 septembre 2021 par rapport au 31 décembre 2020

Au 30 septembre 2021, le total de l'actif se chiffrait à 365,4 G\$, en hausse de 21,7 G\$ par rapport au 31 décembre 2020. La hausse tient aux profits nets sur évaluation ainsi qu'aux acquisitions d'actifs et aux regroupements d'entreprises effectués récemment, déduction faite des cessions, qui ont fourni un apport de 21,8 G\$ au total de l'actif. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les amortissements de nos actifs au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021.

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

- des entrées de 19,8 G\$ découlant principalement de l'acquisition d'IPL au sein de notre secteur Infrastructures; facteur partiellement contrebalancé par :
- des cessions et des reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente de 4,8 G\$, plus particulièrement nos entreprises d'énergie de quartier en Amérique du Nord au sein de notre secteur Infrastructures ainsi que nos portefeuilles éoliens aux États-Unis et en Europe au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique;
- l'amortissement de 3,7 G\$ au cours du trimestre;
- l'incidence de la conversion des devises de 2,1 G\$.

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

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

- les entrées de 10,2 G\$ provenant principalement de l'achat d'immeubles de placement dans notre fonds BSREP III;
- les profits nets sur évaluation de 2,8 G\$ découlant de la réévaluation de nos placements à titre de commanditaire; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les ventes d'actifs et les reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente de 5,1 G\$, principalement dans notre fonds BSREP III, dans notre portefeuille d'immeubles principaux et dans notre portefeuille présentant des occasions;
- l'incidence de la conversion des devises de 1,1 G\$.

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

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

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

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

Au 30 septembre 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie affichaient une hausse de 1,4 G\$. Pour de plus amples renseignements, se reporter aux tableaux consolidés des flux de trésorerie et à la rubrique « Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie », à la partie 4 – Structure du capital et situation de trésorerie.

Les hausses respectives de 1,4 G\$ et de 2,3 G\$ des soldes de nos immobilisations incorporelles et de notre goodwill tiennent aux acquisitions, déduction faite des cessions, principalement dans notre secteur Infrastructures, partiellement contrebalancées par l'amortissement de certaines immobilisations incorporelles.

Les autres actifs comprennent les stocks, les actifs d'impôt différé, les actifs classés comme détenus en vue de la vente et les autres actifs financiers.

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

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

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

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

Les autres passifs financiers non courants se composent de nos obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales, de nos créiteurs non courants et de nos autres passifs financiers à long terme exigibles après un an. La diminution de 1,7 G\$ est principalement attribuable au reclassement de certaines contreparties différées dans les passifs courants au sein de notre secteur Infrastructures. L'augmentation des autres passifs de 4,4 G\$ est principalement attribuable aux récentes acquisitions et à l'augmentation mentionnée précédemment des prix de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au sein de notre secteur Capital-investissement. Se reporter à la note 6 des états financiers consolidés pour plus d'information.

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

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

Capitaux propres

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

Capitaux propres ordinaires

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

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

Capitaux propres ordinaires au début de la période	31 693 \$
Variations au cours de la période	
Bénéfice net attribuable aux actionnaires.....	2 848
Dividendes sur actions ordinaires	(1 134)
Dividendes sur actions privilégiées.....	(111)
Autres éléments de perte globale	(210)
Émissions d'actions, déduction faite des rachats	2 841
Changements de participation et autres.....	2 881
	7 115
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période.....	38 808 \$

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

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

Participations ne donnant pas le contrôle

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

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

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

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

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

CONVERSION DES DEVISES

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

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

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

Les taux de change par rapport au dollar américain étaient moins élevés à la fin du trimestre considéré qu'au 31 décembre 2020 pour tous nos placements importants en monnaies autres que le dollar américain, sauf pour le dollar canadien. Au 30 septembre 2021, nos capitaux propres ordinaires de 38,8 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 57 % (31 décembre 2020 – 58 %); real brésilien – 7 % (31 décembre 2020 – 8 %); livre sterling – 17 % (31 décembre 2020 – 12 %); dollar canadien – 8 % (31 décembre 2020 – 7 %); dollar australien – 6 % (31 décembre 2020 – 7 %); peso colombien – 1 % (31 décembre 2020 – 2 %); et autres monnaies – 4 % (31 décembre 2020 – 6 %).

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

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

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

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

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

DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

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

	Distribution par titre		
	2021	2020	2019
Actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ¹ (actions de catégories A et B) ²	0,39 \$	0,36 \$	0,32 \$
Distribution spéciale aux porteurs d'actions de catégories A et B ³	0,36	—	—
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	0,26	0,30	0,39
Série 4	0,26	0,30	0,39
Série 8	0,37	0,42	0,56
Série 9	0,41	0,38	0,39
Série 13	0,26	0,30	0,39
Série 15	0,09	0,21	0,35
Série 17	0,71	0,66	0,67
Série 18	0,71	0,66	0,67
Série 24	0,45	0,42	0,42
Série 25 ⁴	0,24	0,48	0,56
Série 26	0,52	0,48	0,49
Série 28	0,41	0,38	0,38
Série 30	0,70	0,65	0,66
Série 32	0,76	0,70	0,71
Série 34 ⁵	0,67	0,61	0,61
Série 36	0,73	0,67	0,68
Série 37	0,73	0,68	0,69
Série 38 ⁶	0,53	0,53	0,62
Série 40 ⁷	0,60	0,56	0,63
Série 42 ⁸	0,55	0,57	0,63
Série 44	0,75	0,69	0,71
Série 46	0,72	0,67	0,68
Série 48	0,71	0,66	0,67

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

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

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

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

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2021			2020			2019	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	19 248 \$	18 286 \$	16 410 \$	17 088 \$	16 249 \$	12 829 \$	16 586 \$	17 819 \$
Bénéfice net (perte nette).....	2 722	2 429	3 776	1 815	542	(1 493)	(157)	1 638
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires.....	797	816	1 235	643	172	(656)	(293)	846
Par action ¹								
– dilué.....	0,47 \$	0,49 \$	0,77 \$	0,40 \$	0,10 \$	(0,43) \$	(0,20) \$	0,50 \$
– de base.....	0,49	0,51	0,79	0,41	0,10	(0,43)	(0,20)	0,51

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS)	2021			2020			2019
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Variations de la juste valeur.....	700 \$	377 \$	2 094 \$	175 \$	(31) \$	(1 153) \$	(414) \$
Impôt sur le résultat	(717)	(547)	(544)	(243)	(225)	(5)	(364)
Incidence nette	(17) \$	(170) \$	1 550 \$	(68) \$	(256) \$	(1 158) \$	(778) \$

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

- Au cours du troisième trimestre de 2021, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, en raison de la croissance selon les biens comparables¹ pour la plupart de nos entreprises. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à la hausse des profits liés à la juste valeur dans notre secteur Immobilier, partiellement contrebalancée par la hausse de l'impôt sur le résultat.
- Au cours du deuxième trimestre de 2021, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, en raison de la croissance selon les biens comparables pour la plupart de nos entreprises. La diminution du bénéfice net au cours du trimestre par rapport au premier trimestre de 2021 est attribuable à la baisse des profits liés à la juste valeur, partiellement contrebalancée par les ventes d'actifs au sein de notre secteur Infrastructures.
- Au cours du premier trimestre de 2021, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par la baisse des résultats selon les biens comparables en raison notamment des fluctuations saisonnières dans certains secteurs opérationnels. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre découle des profits sur les ventes d'actifs.
- Au cours du quatrième trimestre de 2020, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, en raison de la croissance selon les biens comparables pour la plupart de nos entreprises. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre découle des profits tirés des ventes d'actifs au cours du trimestre, ainsi que de l'apport positif de nos placements mis en équivalence et des variations de la juste valeur.
- Au cours du troisième trimestre de 2020, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison des apports accrus des acquisitions récentes dans l'ensemble de nos secteurs opérationnels. Nous avons comptabilisé un bénéfice net pour le trimestre, contre une perte nette au trimestre précédent, grâce à l'amélioration de la performance de bon nombre de nos entreprises et à l'apport positif des variations de la juste valeur des immeubles de placement consolidés, en particulier au sein de notre fonds BSREP III.
- Au cours du deuxième trimestre de 2020, nos produits ont diminué par rapport au trimestre précédent, en raison de l'incidence de l'interruption de l'activité économique pendant une grande partie du trimestre. La hausse de la perte nette du trimestre est principalement attribuable à une baisse de la valeur de notre portefeuille d'immeubles de placement, compte tenu de l'ajustement à la baisse des hypothèses en matière de flux de trésorerie afin de refléter l'incidence de l'interruption de l'activité économique.
- La baisse des produits au premier trimestre de 2020 par rapport au trimestre précédent est principalement attribuable à la baisse de la croissance selon les biens comparables¹ en raison des fluctuations saisonnières et de l'incidence de l'interruption de l'activité économique. Les apports des acquisitions au sein de nos secteurs opérationnels ont été partiellement contrebalancés par de récentes ventes d'actifs dans les secteurs Capital-investissement et Énergie renouvelable et transition énergétique. Le bénéfice net a également diminué en raison des variations de la juste valeur latente résultant du contexte actuel.
- Au cours du quatrième trimestre de 2019, les produits sont demeurés constants par rapport au trimestre précédent, car nous continuons de tirer parti des apports des entreprises récemment acquises et de la forte croissance selon les biens comparables au sein de nos secteurs opérationnels. Le bénéfice net a diminué, surtout en raison de la baisse des profits liés à la juste valeur et de l'absence d'économies d'impôt différé, facteurs contrebalancés en partie par une augmentation du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.

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

PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS

MODE DE PRÉSENTATION

Évaluation et présentation de nos secteurs opérationnels

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

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

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

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

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

SOMMAIRE DES RÉSULTATS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

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

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

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

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

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

Les produits ont augmenté principalement en raison des initiatives de croissance interne dans l'ensemble de nos entreprises et des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois dans la plupart de nos secteurs.

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

- une hausse du bénéfice tiré des honoraires¹ de notre secteur Gestion d'actifs grâce aux honoraires gagnés relativement à la capitalisation boursière accrue de l'ensemble de nos sociétés liées perpétuelles et aux capitaux investis dans l'ensemble de nos autres stratégies, ainsi qu'à une hausse de l'intéressement aux plus-values réalisé découlant des monétisations;
- l'augmentation de l'apport de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels au Canada au sein de notre secteur Capital-investissement en raison de l'accroissement de notre participation et de la solide performance de nos activités;
- l'amélioration de l'apport de notre portefeuille de biens hôteliers au sein de notre secteur Immobilier, ainsi qu'à la hausse des volumes de nos activités de transport au sein de notre secteur Infrastructures en raison du retour aux niveaux enregistrés avant l'interruption de l'activité économique;
- la croissance interne des autres entreprises ainsi que les apports des récentes acquisitions, déduction faite de l'incidence des ventes d'actifs; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'absence d'apport de Norbord en raison du regroupement d'entreprises stratégique de West Fraser et de Norbord en février 2021;
- la baisse des rendements de notre portefeuille d'actifs financiers dans notre secteur Siège social.

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

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

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

Capitaux générant des honoraires

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values¹

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

Au 30 septembre 2021, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 106,2 G\$ avaient été déployés (30 juin 2021 – 97,3 G\$). Ces capitaux permettent actuellement de gagner un intéressement aux plus-values ou le permettront au moment où le rendement privilégié des fonds concernés atteindra le seuil visé. À l'heure actuelle, il existe des engagements non appelés dans des fonds de 52,7 G\$ qui permettront de gagner un intéressement aux plus-values lorsque le capital sera déployé et que les fonds atteindront leur rendement privilégié (30 juin 2021 – 46,3 G\$).

Résultats d'exploitation

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

Le tableau qui suit présente la répartition des produits et des FTO du secteur Gestion d'actifs en fonction du bénéfice tiré des honoraires et de l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net¹, pour en faciliter l'analyse, puisque nous utilisons ces mesures pour analyser la performance du secteur Gestion d'actifs. Nous analysons également l'intéressement aux plus-values¹ latent net pour fournir de l'information sur la valeur créée par nos placements au cours de la période.

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)		Produits		FTO	
	Renvois	2021	2020	2021	2020
Bénéfice tiré des honoraires.....	i)	857 \$	728 \$	451 \$	372 \$
Intéressement aux plus-values réalisé.....	ii)	304	42	146	27
FTO du secteur Gestion d'actifs		1 161 \$	770 \$	597 \$	399 \$
Intéressement aux plus-values latent					
Montant généré				1 011 \$	679 \$
Change				(65)	24
				946	703
Moins : coûts directs.....				(260)	(258)
Intéressement aux plus-values latent, montant net.....	iii)			686	445
Moins : intéressement aux plus-values latent non attribuable à BAM				(78)	(35)
				608 \$	410 \$

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

i) Bénéfice tiré des honoraires

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

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

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

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

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

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

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

Les coûts directs se composent principalement des charges liées au personnel et des honoraires de services professionnels, ainsi que des coûts relatifs aux technologies liés aux activités et autres services partagés. Les coûts directs ont augmenté de 40 M\$, ou 12 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la croissance continue de notre entreprise de gestion d'actifs, notamment par l'amélioration de nos compétences en ce qui a trait à la mobilisation de fonds et au service à la clientèle ainsi que par l'élaboration de nouvelles stratégies complémentaires.

La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, en incluant notre quote-part de 62 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 60 % pour le trimestre considéré (2020 – 58 %). La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, en incluant 100 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 57 % pour le trimestre considéré (2020 – 55 %). La marge de Brookfield sur une base distincte s'est établie à 66 % pour le trimestre, soit une hausse par rapport à la marge de 65 % à la période précédente.

ii) Intéressement aux plus-values réalisé

Nous réalisons l'intéressement aux plus-values lorsque les rendements cumulatifs d'un fonds excèdent les rendements privilégiés et qu'ils ne sont plus assujettis au rendement futur des placements (c'est-à-dire assujettis à une disposition de récupération). Au cours du trimestre, nous avons réalisé un intéressement aux plus-values de 146 M\$, déduction faite des coûts directs (2020 – 27 M\$). Au cours du trimestre, les montants réalisés ont été favorisés principalement par les monétisations au sein de nos entreprises liées aux infrastructures, au crédit et à l'immobilier.

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

iii) Intéressement aux plus-values latent

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	2021			2020		
	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net
Cumul latent au début de la période	6 208 \$	(2 292) \$	3 916 \$	3 334 \$	(1 244) \$	2 090 \$
Variation au cours de la période						
Montant latent au cours de la période	1 011	(276)	735	679	(254)	425
Réévaluation du change	(65)	16	(49)	24	(4)	20
	946	(260)	686	703	(258)	445
Moins : montant réalisé.....	(304)	123	(181)	(42)	13	(29)
	642	(137)	505	661	(245)	416
Cumul latent à la fin de la période	6 850	(2 429)	4 421	3 995	(1 489)	2 506
Intéressement aux plus-values non attribuable aux actionnaires de BAM.....	(953)	499	(454)	(476)	251	(225)
Cumul latent à la fin de la période, montant net	5 897 \$	(1 930) \$	3 967 \$	3 519 \$	(1 238) \$	2 281 \$

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

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent totalisait 5,9 G\$ au 30 septembre 2021. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 1,9 G\$ relatifs à la réalisation future des montants accumulés à ce jour, lesquels sont surtout liés aux régimes de rémunération incitative à long terme des employés et à l'impôt, seront engagés. Nous prévoyons comptabiliser un montant de 2,2 G\$ de cet intéressement aux plus-values, compte non tenu des coûts, au cours des trois prochains exercices; cependant, la réalisation de cet intéressement aux plus-values dépend du rendement futur des placements et du moment de la monétisation.

Sommaire des résultats d'exploitation

Le tableau qui suit présente la répartition des produits par secteur et de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Immobilier au 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les 30 septembre 2021 et 2020. Nous présentons les résultats d'exploitation de notre secteur Immobilier, qui comprend notre participation dans BPY et dans d'autres placements immobiliers détenus directement, en trois sous-secteurs. Les sous-secteurs sont fondés sur notre stratégie visant à maintenir un portefeuille irremplaçable d'emblématiques propriétés à usage mixte dans des villes carrefours (« Immeubles principaux »), à maximiser les rendements au moyen d'une stratégie d'aménagement ou d'achat, de redressement et de vente (« Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ») ou à réinvestir le produit reçu des fonds (« Placements à titre de commanditaire »). Nous gérons également séparément certaines activités du siège social liées à ces placements sous-jacents.

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

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

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

i) Brookfield Property Group

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

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

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

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

Immeubles principaux

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

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

Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement

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

Placements à titre de commanditaire

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

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

Siège social

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

ii) Pertes à la cession réalisées

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

Capitaux propres ordinaires

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

Énergie renouvelable et transition énergétique

Sommaire des résultats d'exploitation

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

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

	Renvois	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020
Brookfield Renewable ¹	i)	1 074 \$	954 \$	81 \$	72 \$	3 619 \$	4 573 \$
Contrats d'énergie	ii)	(6)	3	(21)	(11)	641	581
(Pertes) profits à la cession réalisés	iii)	—	—	(2)	3	—	—
		1 068 \$	957 \$	58 \$	64 \$	4 260 \$	5 154 \$

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

Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les produits ont augmenté de 111 M\$, tandis que les FTO, en excluant les profits à la cession réalisés, ont diminué de 1 M\$. L'augmentation des produits est attribuable aux apports des initiatives de croissance interne et des acquisitions récentes, à la production hydroélectrique favorable, ainsi qu'à la hausse des prix réalisés dans la plupart des marchés. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par les ventes d'actifs conclues récemment et par la baisse de la participation dans BEP par rapport à l'exercice précédent.

i) Brookfield Renewable

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

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

1. Quote-part de BEP. Se reporter à la définition de « production sur une base proportionnelle » présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.

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

3. Comprend les distributions incitatives de 20 M\$ (2020 – 17 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BEP.

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

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

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

Hydroélectricité

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

Énergie éolienne

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

Énergie solaire

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

Transition énergétique

Les FTO de nos activités de transition énergétique ont augmenté de 15 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la croissance de notre portefeuille de production décentralisée par l'entremise de notre participation accrue dans TERP et d'autres acquisitions récentes.

Siège social

La perte au titre des FTO du siège social a augmenté de 26 M\$ en raison de la hausse des honoraires de gestion attribuable à l'augmentation de la capitalisation boursière de BEP.

ii) Contrats d'énergie

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

iii) (Pertes) profits à la cession réalisés

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

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

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont diminué, passant de 5,2 G\$ au 31 décembre 2020 à 4,3 G\$ au 30 septembre 2021. L'apport des FTO a été plus que contrebalancé par l'incidence du change relativement au capital investi libellé en devises ainsi que par le placement secondaire d'actions de BEPC au cours du premier trimestre de 2021. Les immobilisations corporelles de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique sont réévaluées annuellement et, par conséquent, les capitaux propres ordinaires de ce secteur ne sont généralement pas influencés par les éléments de réévaluation au cours des trois premiers trimestres de l'exercice. Pour de plus amples renseignements, se reporter à notre modèle de réévaluation des immobilisations corporelles à la partie 5 – Méthodes comptables et contrôles internes.

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

Sommaire des résultats d'exploitation

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

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

	Renvois	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020
Brookfield Infrastructure ¹	i)	2 984 \$	2 271 \$	101 \$	90 \$	1 915 \$	1 920 \$
Ressources durables et autres	ii)	33	52	2	2	378	632
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	145	152	—	—
		3 017 \$	2 323 \$	248 \$	244 \$	2 293 \$	2 552 \$

1. La participation de Brookfield se compose de 122,0 millions de parts de rachat-échange, de 0,2 million de parts de société en commandite, de 1,6 million de parts de commandité de BIP LP ainsi que de 8,7 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Infrastructure Corporation (« BIPC »), qui représentent conjointement une participation économique d'environ 27 % dans BIP.

Les produits et les FTO, en excluant les profits à la cession réalisés, générés par notre secteur Infrastructures ont augmenté de 694 M\$ et de 11 M\$, respectivement, par rapport à la période précédente. Ce résultat tient à la croissance interne dans l'ensemble de nos activités et à l'apport des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par les cessions récentes et l'augmentation des charges liées aux honoraires de gestion.

i) Brookfield Infrastructure

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

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

1. BIP a reclassé ses secteurs au cours des 12 derniers mois. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à la nouvelle présentation sectorielle.
2. Comprend les distributions incitatives de 52 M\$ (2020 – 46 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BIP.
3. La réaffectation sectorielle fait référence à certains postes, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO de BIP qui ont été reclassés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BIP dans le tableau qui précède.

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

Services publics

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

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

Transport

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

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

Secteur médian

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

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

Données

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

Siège social

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

ii) Ressources durables et autres

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

iii) Profits à la cession réalisés

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

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

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,3 G\$ au 30 septembre 2021 (31 décembre 2020 – 2,6 G\$). L'apport du bénéfice a été plus que contrebalancé par la dépréciation des devises par rapport au dollar américain et par les distributions aux porteurs de parts.

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

Sommaire des résultats d'exploitation

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

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	Renvois	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Brookfield Business Partners ¹	i)	12 051 \$	10 082 \$	177 \$	132 \$	2 706 \$	2 175 \$
Autres placements	ii)	9	9	17	117	796	1 790
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	239	—	—	—
		12 060 \$	10 091 \$	433 \$	249 \$	3 502 \$	3 965 \$

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

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

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

i) Brookfield Business Partners

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

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

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

Services commerciaux

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

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

Services d'infrastructures

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

Activités industrielles

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

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

Siège social

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

ii) Autres placements

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

iii) Profits à la cession réalisés

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

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Capital-investissement se chiffraient à 3,5 G\$ au 30 septembre 2021 (31 décembre 2020 – 4,0 G\$). La diminution est principalement attribuable à la vente partielle de certains de nos placements, à la conversion des devises, aux distributions aux porteurs de parts et à la dotation à l'amortissement. Les diminutions ont été contrebalancées en partie par l'apport des FTO. Les actifs amortissables détenus à l'égard de ces activités sont inscrits au coût amorti, et l'amortissement est comptabilisé trimestriellement, à l'exception des investissements dans des actifs financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur en fonction principalement des prix cotés.

Sommaire des résultats d'exploitation

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

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

Amérique du Nord

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

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

Brésil et autres

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

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

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires se chiffraient à 2,6 G\$ au 30 septembre 2021 (31 décembre 2020 – 2,7 G\$) et ils comprenaient essentiellement des biens immobiliers destinés à l'aménagement résidentiel, qui sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur de marché, indépendamment de la durée de détention de ces actifs et de la valeur créée dans le cadre du processus d'aménagement. La diminution des capitaux propres ordinaires est principalement attribuable aux dividendes reçus de nos activités en Amérique du Nord en raison de la solide performance.

Sommaire des résultats d'exploitation

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

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

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

1. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 39 M\$ (2020 – 34 M\$).

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

Notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux est habituellement comptabilisé à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées par le biais du résultat net, à moins que les placements financiers sous-jacents ne soient classés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Dans ce cas, les variations de la valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Les prêts et créances sont habituellement comptabilisés au coût amorti. Au 30 septembre 2021, notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux comprenait un montant de 1,7 G\$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (31 décembre 2020 – 3,2 G\$). La diminution par rapport au 31 décembre 2020 est principalement attribuable aux flux de trésorerie de 3,4 G\$ affectés à la fermeture du capital de BPY, au montant de 2,0 G\$ affecté au remboursement de la dette à coupon élevé, aux dividendes versés aux actionnaires, au financement des appels de capitaux de notre fonds BSREP III et d'autres fonds, ainsi qu'au rachat de 8,7 millions d'actions de catégorie A. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par le produit reçu au moment de la vente partielle de West Fraser, par le placement secondaire d'actions de BEPC au premier trimestre ainsi que par les émissions de titres d'emprunt généraux, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et les autres ventes d'actifs au cours des neuf derniers mois.

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

Les emprunts généraux sont habituellement obtenus à des taux d'intérêt fixes. Certains de ces emprunts sont libellés en dollars canadiens, ce qui fait en sorte que leur valeur comptable varie selon les fluctuations du taux de change. Un certain nombre de ces emprunts ont été désignés à titre de couvertures des investissements nets en dollars canadiens au sein de nos autres secteurs, ce qui se traduit par la comptabilisation de la majorité des réévaluations des monnaies dans les autres éléments du résultat global. La charge au titre des FTO de 111 M\$ présentée dans les emprunts généraux reflète les charges d'intérêts sur tous nos emprunts généraux. Ce montant a augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement des émissions de titres d'emprunt généraux au cours des 12 derniers mois et de l'incidence du change sur nos titres d'emprunt généraux libellés en dollars canadiens.

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

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

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

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

PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE

STRUCTURE DU CAPITAL

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

*Capital investi de la Société*¹ – présente le montant de la dette détenue par le secteur Activités du siège social, ainsi que nos actions ordinaires et privilégiées émises et en circulation. Les emprunts généraux comprennent les obligations non garanties et, de temps à autre, les prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables. Au 30 septembre 2021, notre capital investi de la Société s'établissait à 59,6 G\$ (31 décembre 2020 – 50,5 G\$), et le ratio d'endettement, à 17 % (31 décembre 2020 – 18 %).

*Capital investi consolidé*¹ – présente l'intégralité du capital investi des entités entièrement détenues, détenues partiellement et gérées que nous consolidons dans nos états financiers. Au 30 septembre 2021, le capital investi consolidé a augmenté par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison des acquisitions, qui ont donné lieu à une augmentation des emprunts connexes, des soldes du fonds de roulement et des participations ne donnant pas le contrôle. Une grande partie des emprunts émis au sein de nos entités gérées est incluse dans notre bilan consolidé, même si pratiquement aucune de ces dettes n'est assortie d'un recours contre la Société.

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

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

i) Emprunts

Emprunts généraux

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS DE DOLLARS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Emprunts à terme	4,2 %	4,4 %	14	14	10 037 \$	9 147 \$
Facilités renouvelables	— %	— %	5	4	350	—
Coûts de financement différés	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(78)	(70)
Total					10 309 \$	9 077 \$

Au 30 septembre 2021, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 10,0 G\$ (31 décembre 2020 – 9,1 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 14 ans (31 décembre 2020 – 14 ans). Les emprunts à terme se composent d'obligations émises dans le public et dans le cadre d'un placement privé, toutes assorties de taux fixes et d'échéances arrivant entre mars 2024 et 2080. Ces financements constituent une importante source de capital à long terme et ils cadrent avec notre profil d'actifs à long terme.

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

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

Nous avons 350 M\$ de papier commercial en cours au 30 septembre 2021 (31 décembre 2020 – néant). Notre programme de papier commercial est financé au moyen de nos facilités de crédit à terme renouvelables d'une valeur de 2,6 G\$, arrivant à échéance entre 2024 et 2026. Au 30 septembre 2021, un montant de 62 M\$ (31 décembre 2020 – 64 M\$) de ces facilités était utilisé pour des lettres de crédit.

Emprunts de filiales

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

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS DE DOLLARS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Immobilier	2,9 %	3,1 %	4	3	4 747 \$	3 378 \$
Énergie renouvelable et transition énergétique	3,1 %	3,9 %	10	13	2 640	2 132
Infrastructures	2,8 %	2,7 %	9	6	3 379	3 158
Capital-investissement	2,6 %	2,4 %	5	3	751	310
Aménagement résidentiel	5,3 %	5,5 %	7	6	1 853	1 790
Total	3,2 %	3,5 %	7	7	13 370 \$	10 768 \$

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

Emprunts grevant des propriétés précises

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

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS DE DOLLARS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Immobilier	3,6 %	3,8 %	4	4	72 488 \$	67 073 \$
Énergie renouvelable et transition énergétique	4,3 %	4,3 %	9	10	18 163	16 353
Infrastructures	3,9 %	4,3 %	6	8	29 969	21 309
Capital-investissement et autres	4,6 %	5,2 %	5	5	21 569	23 333
Aménagement résidentiel	2,8 %	5,1 %	2	3	606	488
Total	3,9 %	4,2 %	5	6	142 795 \$	128 556 \$

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

Exposition aux taux d'intérêt fixes et variables

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

Au 30 septembre 2021, la tranche à taux fixe de notre quote-part de l'encours de la dette, en tenant compte des swaps, se situait à 71 %. Par conséquent, les fluctuations des taux d'intérêt ne sont habituellement attribuables qu'au refinancement d'emprunts aux taux courants ou aux variations du niveau de la dette en raison d'acquisitions et de cessions.

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

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Taux fixe				Taux variable			
	2021		2020		2021		2020	
	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées
Emprunts généraux	4,2 %	10 309 \$	4,4 %	9 077 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales	4,0 %	8 476	4,3 %	7 683	1,9 %	4 894	1,7 %	3 085
Emprunts grevant des propriétés précises	4,8 %	53 908	5,2 %	54 699	3,4 %	88 887	3,4 %	73 857
Total	4,6 %	72 693 \$	5,0 %	71 459 \$	3,4 %	93 781 \$	3,4 %	76 942 \$

Participations ne donnant pas le contrôle

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

ii) Capitaux propres privilégiés

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

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Durée	Taux moyen		2021	2020
		2021	2020		
Taux fixe révisé	Perpétuelles	4,1 %	4,1 %	2 875 \$	2 875 \$
Taux fixe	Perpétuelles	4,8 %	4,8 %	739	739
Taux variable	Perpétuelles	2,2 %	1,8 %	531	531
Total		4,0 %	3,9 %	4 145 \$	4 145 \$

Les actions privilégiées à taux fixe révisé émises sont assorties d'un coupon initialement à taux fixe qui est révisé après une période donnée, généralement cinq ans, à un écart prédéterminé sur le rendement de l'obligation du gouvernement du Canada de cinq ans. Au 30 septembre 2021, l'écart de taux révisé moyen était de 284 points de base.

iii) Capitaux propres ordinaires

Actions émises et en circulation

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

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

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

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

La société détient 69,9 millions d'actions de catégorie A (30 septembre 2020 – 61,5 millions) achetées par des entités consolidées aux fins des régimes d'actionnariat à long terme. Ce nombre a été déduit du nombre total d'actions en circulation à la date d'acquisition. Le nombre dilué d'actions en circulation comprend 22,3 millions d'actions (30 septembre 2020 – 8,7 millions) pouvant être émises en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au 30 septembre 2021 et au 30 septembre 2020, ce qui se traduit par une réduction nette de 47,6 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (30 septembre 2020 – 52,8 millions).

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

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

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

Au 12 novembre 2021, 1 568 195 791 actions de catégorie A et 85 120 actions de catégorie B de la Société étaient en circulation. Se reporter à la note 12 des états financiers consolidés pour plus d'information au sujet des capitaux propres.

SITUATION DE TRÉSORERIE

Liquidités générales

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

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

Compte tenu de leur rôle dans le financement des acquisitions, que ce soit directement ou par l'intermédiaire de nos fonds gérés, nos principales filiales, soit BPG, BEP, BIP, BBU et Oaktree, sont incluses dans l'évaluation de l'ensemble de nos liquidités. L'ensemble de nos liquidités essentielles à la fin du trimestre se chiffrait à 14 G\$ ou, compte tenu des engagements d'investisseurs envers nos fonds privés, à 80 G\$.

Exigences en matière de capital

La Société a très peu d'exigences non discrétionnaires en matière de capital. Dans le cours normal des activités, nos plus importantes exigences en matière de capital sont liées aux emprunts arrivant à échéance, et aucun emprunt général n'arrivera à échéance avant mars 2024, moment où un montant de 400 M\$ (500 M\$ CA) sera alors exigible. De façon régulière, nous finançons des acquisitions et amorçons de nouvelles stratégies de placement.

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

Dans le cas des fonds privés, les capitaux propres nécessaires sont obtenus par l'appel des engagements pris par les commanditaires de chaque fonds, y compris les engagements que nos sociétés liées perpétuelles ont pris. Dans le cas de nos fonds immobiliers, de nos fonds liés aux infrastructures et de nos fonds de capital-investissement, ces engagements sont normalement financés par BPG, BEP, BIP et BBU. Le 31 janvier 2019, la Société a engagé un montant de 2,75 G\$ relativement à notre troisième fonds immobilier vedette, parallèlement à l'engagement de BPG de 1 G\$. Au 30 septembre 2021, la Société avait financé une tranche de 1,7 G\$ de notre engagement de 2,75 G\$. Le 26 mai 2021, la Société a engagé un montant de 2,5 G\$ relativement à notre quatrième fonds immobilier vedette. Le 3 août 2020, la Société a engagé un montant de 750 M\$ relativement à notre plus récent fonds de crédit axé sur les occasions. Au 30 septembre 2021, la Société avait financé une tranche de 187,5 M\$ de notre engagement de 750 M\$. Les sociétés liées perpétuelles financent leurs exigences en matière de capital au moyen de leurs propres ressources et de l'accès aux marchés financiers. De temps à autre, nous soutenons ce financement en participant à des placements de titres de capitaux propres ou à des crédits-relais.

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

Liquidités essentielles et total des liquidités

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

AU 30 SEPTEMBRE 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Société ¹	Immobilier ¹	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement ¹	Oaktree	Total 2021	Total 2020
Trésorerie et actifs financiers, montant net.....	3 042 \$	128 \$	510 \$	732 \$	464 \$	644 \$	5 520 \$	6 823 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées	2 177	1 055	1 955	1 770	1 324	650	8 931	9 194
Liquidités essentielles².....	5 219	1 183	2 465	2 502	1 788	1 294	14 451	16 017
Engagements non appelés dans des fonds privés.....	—	24 303	3 117	11 046	9 450	17 943	65 859	60 594
Total des liquidités²	5 219 \$	25 486 \$	5 582 \$	13 548 \$	11 238 \$	19 237 \$	80 310 \$	76 611 \$

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

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

Au 30 septembre 2021, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 5,2 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 3,0 G\$ et de montants non prélevés sur les facilités de crédit de 2,2 G\$. Les liquidités de la Société peuvent être facilement utilisées, sans conséquence fiscale significative. Nous utilisons ces liquidités à l'appui de notre entreprise de gestion d'actifs, ce qui comprend le soutien des activités de nos sociétés liées perpétuelles et de nos fonds privés, le financement des transactions stratégiques, ainsi que le lancement de nouveaux produits de placement.

La Société peut également réunir des liquidités additionnelles en procédant à l'émission de titres et à la vente de placements cotés dans nos principales filiales et d'autres participations, notamment celles présentées à la page 51. Ces liquidités ne sont toutefois pas incluses dans nos liquidités essentielles, puisque nous sommes généralement en mesure de financer nos activités et nos exigences en matière de capital par d'autres moyens.

Au cours du troisième trimestre de 2021, nous avons généré un bénéfice distribuable¹ de 1,2 G\$, qui comprend les éléments suivants :

- un bénéfice tiré des honoraires de 451 M\$;
- les distributions provenant de nos sociétés liées perpétuelles, d'autres placements principaux et de notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux de 572 M\$;
- les montants réalisés, y compris un intéressement aux plus-values réalisé de 146 M\$ et des profits à la cession de placements principaux de 223 M\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les autres bénéfices provenant du capital investi, y compris les charges générales, les charges d'intérêts, et les dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions, ce qui s'est traduit par des charges de 150 M\$.

La Société a versé des dividendes en trésorerie de 204 M\$ sur ses titres de capitaux propres ordinaires au cours du trimestre clos le 30 septembre 2021 (2020 – 182 M\$).

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

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

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

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

AU 30 SEPTEMBRE 2021 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR PART)	Participation %	Parts détenues par Brookfield	Distributions par part ¹	Cours du marché ²	Distributions courantes (données selon les politiques courantes) ³	Distributions pour le cumul depuis le début de l'exercice (données réelles)
Distributions provenant des placements						
Sociétés liées perpétuelles						
Brookfield Renewable ⁴	48 %	312,0	1,22	11 602	381 \$	289 \$
Brookfield Infrastructure ⁵	27 %	132,5	2,04	7 466	270	204
Brookfield Business Partners	64 %	94,5	0,25	4 336	24	18
Brookfield Property Group ⁶	100 %	s.o.	s.o.	s.o.	1 300	737
					1 975	1 248
Trésorerie et actifs financiers						
généraux ⁷	Divers	Divers	Divers	3 042	244	64
Autres placements ⁸	Divers	Divers	Divers	Divers	4	5
Total					2 223 \$	1 317 \$

1. Selon les politiques courantes en matière de distribution.
2. Le cours du marché représente la valeur des parts détenues par Brookfield à la clôture le 30 septembre 2021.
3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 30 septembre 2021 multiplié par les distributions par part. Les dividendes réels peuvent différer en raison de l'échéancier des augmentations de dividendes et du paiement de dividendes spéciaux, qui ne sont pas pris en compte dans le calcul du taux selon les politiques courantes. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 55.
4. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BEP et de BEPC. Le 16 février 2021, nous avons conclu la vente de 15 millions d'actions de catégorie A de BEPC.
5. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BIP et de BIPC.
6. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les distributions de BPG comprennent des dividendes sur actions privilégiées d'un montant minime reçus par la Société (2020 – montant minime).
7. Comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les actifs financiers, déduction faite des dépôts.
8. Le poste Autres comprend les distributions en trésorerie de notre placement coté dans notre secteur Capital-investissement.

EXAMEN DES TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Trimestres		Périodes de neuf mois	
	2021	2020	2021	2020
Activités d'exploitation	2 225 \$	2 227 \$	5 589 \$	5 525 \$
Activités de financement	4 859	3 940	4 940	9 404
Activités d'investissement.....	(5 930)	(7 000)	(8 819)	(12 752)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.....	1 154 \$	(833) \$	1 710 \$	2 177 \$

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

Activités d'exploitation

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

Activités de financement

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

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

Activités d'investissement

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

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

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

PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES

MÉTHODES, ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES

Aperçu

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

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

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

Afin d'établir ces estimations et jugements, la direction s'appuie sur des renseignements externes et des conditions observables qui, dans la mesure du possible, sont appuyés par les analyses internes nécessaires. Ces estimations ont été appliquées d'une manière conforme à celles de l'exercice précédent, et il n'existe aucun engagement, aucune tendance, aucun événement, ni aucune incertitude connus qui, selon nous, influenceront de façon significative sur la méthode ou les hypothèses utilisées dans ce rapport. Étant donné que nous mettons à jour la juste valeur de nos portefeuilles d'immeubles de placement chaque trimestre et que les profits sont pris en compte dans le résultat net, nous présentons une analyse des jugements et estimations liés aux principaux paramètres d'évaluation à la note 9 des états financiers consolidés non audités au 30 septembre 2021 et ci-dessous.

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

Données financières consolidées

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

i) Immeubles de placement

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

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

La majorité des flux de trésorerie sous-jacents pris en compte dans les modèles sont composés de contrats de location, dont beaucoup sont à long terme. Ainsi, nos portefeuilles d'immeubles principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement présentent un taux d'occupation de 91 % et de 88 %, respectivement. Les modèles tiennent également compte d'hypothèses au niveau des immeubles relatives aux probabilités de renouvellement des contrats de location, aux taux de location futurs et aux dépenses d'investissement. Ces facteurs sont examinés dans le cadre du processus de planification des affaires, et des données de marché externes sont utilisées pour déterminer les flux de trésorerie liés aux renouvellements de contrats de location.

Nous vérifions les résultats de notre processus en soumettant un certain nombre de nos immeubles à une évaluation externe chaque année, ce qui comprend des évaluations des immeubles de bureaux principaux, au moins tous les trois ans. Nous comparons les résultats des évaluations externes et nos valeurs préparées à l'interne, et nous faisons le rapprochement des différences significatives lorsqu'elles se présentent. Au cours du trimestre considéré, 22 de nos immeubles représentant des actifs d'une valeur brute de 16 G\$ ont fait l'objet d'une évaluation externe; les évaluations externes ne s'écartaient pas de plus de 1 % des évaluations de la direction.

Les évaluations sont surtout sensibles aux variations des flux de trésorerie, notamment les hypothèses à l'égard des probabilités de renouvellement des baux, de l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire, des dépenses d'investissement, des taux de location futurs et des coûts de location connexes, ainsi que les taux d'actualisation et les taux de capitalisation finaux. Le tableau suivant présente un sommaire des principaux paramètres d'évaluation de nos actifs immobiliers au 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020.

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

Le tableau suivant présente l'incidence d'une variation de 25 points de base des données d'entrée non observables pertinentes sur la juste valeur de nos immeubles de placement consolidés au 30 septembre 2021. Pour les immeubles évalués selon la méthode d'actualisation des flux de trésorerie, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final. Pour les immeubles évalués selon la méthode de la capitalisation directe, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux de capitalisation global.

AU 30 SEPTEMBRE 2021
(EN MILLIONS)

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

ii) *Modèle de la réévaluation des immobilisations corporelles*

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

DÉCLARATIONS DE LA DIRECTION ET CONTRÔLES INTERNES

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2021, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu, ou est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence significative sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. La pandémie mondiale n'a pas eu d'incidence significative sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière. Nous surveillons et évaluons constamment nos contrôles internes afin de minimiser l'incidence de la pandémie sur l'efficacité de leur conception et de leur fonctionnement.

GLOSSAIRE

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

Références

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

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

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

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

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

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

Mesures de la performance

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AUX 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 SEPTEMBRE
(EN MILLIONS)

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

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 188 M\$ relatif à Oaktree (2020 – 8 M\$). Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière.

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

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

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

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

AUX 30 SEPTEMBRE (EN MILLIONS)	Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés ¹	Multiple des capitaux ajusté ²	Pourcentage cible de l'intéressement aux plus-values des fonds ³	Intéressement aux plus-values courant ⁴
2021				
Immobilier.....	16 972 \$	1,4 x	20 %	22 %
Infrastructures.....	23 691	1,5 x	20 %	16 %
Capital-investissement.....	5 770	2,0 x	20 %	16 %
	46 433 \$			
2020				
Immobilier.....	8 911 \$	1,5 x	20 %	16 %
Infrastructures.....	20 377	1,4 x	20 %	17 %
Capital-investissement.....	2 243	2,9 x	20 %	18 %
	31 531 \$			

1. Exclut les engagements non appelés dans des fonds privés, les co-investissements et les fonds qui n'ont pas encore atteint leur rendement privilégié.
2. Le multiple des capitaux ajusté représente le ratio des distributions totales plus la valeur résiduelle estimative par rapport aux capitaux investis, et reflète la performance, déduction faite des honoraires de gestion de fonds et des charges, avant l'intéressement aux plus-values. Nos fonds principaux, nos fonds de crédit et nos fonds à valeur ajoutée versent des honoraires de gestion allant de 0,90 % à 1,50 %, et nos fonds axés sur les occasions et nos fonds liés au capital-investissement versent des honoraires allant de 1,50 % à 2,00 %. Habituellement, les fonds engagent des charges liées aux fonds qui représentent environ 0,35 % des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values sur une base annuelle.
3. Le pourcentage cible de l'intéressement aux plus-values des fonds correspond à l'intéressement aux plus-values ciblé moyen des fonds dans les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés à la fin de chaque période.
4. Lorsqu'un fonds atteint son rendement privilégié, nous gagnons un pourcentage anticipé du bénéfice additionnel du fonds jusqu'à ce que nous ayons gagné le pourcentage cible de l'intéressement aux plus-values du fonds. Les fonds qui en sont au début du processus d'intéressement n'auront pas encore généré l'intégralité du pourcentage du total du bénéfice du fonds auquel nous avons droit.

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

(EN MILLIONS)	Cumul de l'intéressement aux plus-values latent					
	30 septembre 2021	30 juin 2021	Variation	30 septembre 2020	30 juin 2020	Variation
Immobilier.....	1 591 \$	1 193 \$	398 \$	751 \$	640 \$	111 \$
Infrastructures.....	1 851	1 825	26	1 288	1 095	193
Capital-investissement.....	923	879	44	752	552	200
Oaktree.....	1 532	1 432	100	728	645	83
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent.....	5 897	5 329	568	3 519	2 932	587
Moins : charges connexes ¹	(1 930)	(1 823)	(107)	(1 238)	(1 032)	(206)
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net.....	3 967 \$	3 506 \$	461	2 281 \$	1 900 \$	381
Ajouter : intéressement aux plus-values réalisé, montant net.....			146			27
Intéressement aux plus-values latent, montant net.....			607 \$			408 \$

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

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

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

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

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

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

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

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