

Rapport de gestion

TABLE DES MATIÈRES DU RAPPORT DE GESTION

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE		Énergie renouvelable	37
Aperçu	13	Infrastructures	39
PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS		Capital-investissement.....	41
Aperçu	15	Aménagement résidentiel	43
Analyse de l'état du résultat net.....	16	Activités du siège social	44
Analyse du bilan.....	21	PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE	
Conversion des devises.....	24	Structure du capital.....	45
Dividendes de la société	26	Situation de trésorerie.....	48
Sommaire des résultats trimestriels	27	Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie	51
PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS		PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES	
Mode de présentation	29	Méthodes, estimations et jugements comptables.....	52
Sommaire des résultats par secteur opérationnel	30	Déclarations de la direction et contrôles internes	53
Gestion d'actifs.....	31	GLOSSAIRE	
Immobilier.....	35		

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

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

Des informations supplémentaires sur la société, y compris notre notice annuelle, peuvent être obtenues sur notre site Web, à l'adresse www.brookfield.com, sur le site Web des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, à l'adresse www.sedar.com, et dans la section EDGAR du site Web de la Securities 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, 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 54 pour obtenir de l'information sur toutes les mesures non conformes aux normes IFRS.

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE

APERÇU

Nous sommes un chef de file en matière de gestion d'actifs alternatifs mondiaux¹ qui compte plus de 100 ans d'histoire. Nous avons un vaste portefeuille d'actifs sous gestion¹ d'environ 625 G\$ dans les secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie renouvelable, du capital-investissement et du crédit. Nos capitaux générant des honoraires¹ de 325 G\$ sont investis pour le compte de certains des plus grands investisseurs institutionnels, fonds souverains et régimes de retraite dans le monde ainsi que de milliers de particuliers.

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

✓ Secteurs d'intérêt

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

✓ Offre de produits diversifiés

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

✓ Stratégies d'investissement ciblées

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

✓ Approche de financement rigoureuse

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

✓ Durabilité

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

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

1. Capital considérable

Nous avons des actifs sous gestion d'environ 625 G\$ et des capitaux générant des honoraires de 325 G\$.

2. Expertise opérationnelle

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

3. Présence mondiale

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

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 54.

Gestion d'actifs

Nos activités de gestion d'actifs comprennent des capitaux générant des honoraires de 325 G\$ au sein d'un vaste portefeuille d'actifs des secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie renouvelable, du capital-investissement et du crédit, et nous avons des capitaux engagés additionnels d'environ 32 G\$ qui généreront des honoraires lorsqu'ils seront investis. Ces capitaux sont gérés au sein de fonds privés à long terme, de stratégies de fonds perpétuels et de titres cotés en bourse¹. En incluant notre placement dans Oaktree, nous comptons environ 2 000 investisseurs institutionnels uniques au sein de nos fonds privés.

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

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

1. **des honoraires de gestion de base¹** 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-values¹**, qui nous permet de recevoir une partie des bénéfices liés aux fonds à condition que les investisseurs reçoivent un rendement privilégié minimal prescrit. L'intéressement aux plus-values est comptabilisé lorsque les rendements cumulatifs d'un fonds excèdent les rendements privilégiés et lorsqu'il est hautement probable qu'aucune reprise importante n'aura lieu.

Stratégies de fonds perpétuels – capitaux générant des honoraires de 99 G\$

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

1. **des honoraires de gestion de base** perpétuels à long terme qui, puisque nous sommes le commandité de nos sociétés liées cotées, sont fondés sur le total du capital investi de nos sociétés liées cotées et la valeur liquidative de nos fonds privés perpétuels;
2. **des honoraires sous forme de distributions incitatives¹** stables se rapportant aux distributions en trésorerie de la part des sociétés liées cotées (BPY/BPYU, BEP/BEPC et BIP/BIPC) et qui dépassent les seuils prédéterminés. Ces distributions en trésorerie connaissent habituellement une croissance annuelle, et chaque société liée cotée cible un taux de croissance annuel des distributions s'établissant dans une fourchette de 5 % à 9 %;
3. **des honoraires en fonction du rendement¹** fondés sur le rendement de la part (BBU) et un intéressement aux plus-values sur nos fonds privés perpétuels.

Stratégies de fonds de crédit – capitaux générant des honoraires de 129 G\$

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

Titres cotés en bourse – capitaux générant des honoraires de 14 G\$

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

Capital investi

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

Principaux attributs de notre capital investi :

- Transparence – environ 79 % de notre capital investi est détenu par l'intermédiaire de nos sociétés liées cotées et d'autres placements plus petits négociés en bourse. Le reste est principalement réparti entre une entreprise de construction résidentielle et quelques autres placements détenus directement.
- Flux de trésorerie diversifiés, stables et à long terme – reçus de nos placements sur un marché public sous-jacents. Ces flux de trésorerie sont soutenus par des placements dans des actifs réels, qui devraient fournir une protection contre l'inflation et présenter une volatilité moindre par rapport aux titres de capitaux propres traditionnels, ainsi que des rendements supérieurs à ceux des titres à revenu fixe.
- Solide harmonisation des intérêts – nous sommes l'investisseur principal dans chacune de nos sociétés liées cotées, et celles-ci sont habituellement l'investisseur principal dans chacun de nos fonds privés.

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

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

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 dans 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 2,4 G\$ pour le trimestre considéré, dont un montant de 816 M\$ est attribuable aux actionnaires ordinaires (0,49 \$ par action), et la tranche restante représente le bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Au cours du deuxième trimestre, l'augmentation de 3,9 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 377 M\$, comparativement à des pertes de 1,2 G\$ réalisées au trimestre correspondant de l'exercice précédent, qui découlent essentiellement des profits sur évaluation relativement à nos immeubles de placement;
- une augmentation de 1,1 G\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence découlant des profits sur évaluation à l'égard de nos immeubles de bureaux principaux et de nos immeubles de commerce de détail principaux comptabilisés selon la méthode de la mise 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 5 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent à 547 M\$, en raison principalement d'une hausse des taux d'imposition au Royaume-Uni ainsi que de l'augmentation du bénéfice imposable.

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

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

ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

Le tableau suivant présente les résultats financiers de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres			Semestres		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Produits	18 286 \$	12 829 \$	5 457 \$	34 696 \$	29 415 \$	5 281 \$
Coûts directs	(13 994)	(9 446)	(4 548)	(26 181)	(22 155)	(4 026)
Autres produits et profits	1 251	29	1 222	1 955	270	1 685
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	488	(631)	1 119	1 156	(843)	1 999
Charges						
Intérêts	(1 831)	(1 715)	(116)	(3 661)	(3 567)	(94)
Charges générales	(30)	(25)	(5)	(59)	(49)	(10)
Variations de la juste valeur	377	(1 153)	1 530	2 471	(1 567)	4 038
Amortissements	(1 571)	(1 376)	(195)	(3 081)	(2 785)	(296)
Charge d'impôt	(547)	(5)	(542)	(1 091)	(369)	(722)
Bénéfice net (perte nette)	2 429	(1 493)	3 922	6 205	(1 650)	7 855
Participations ne donnant pas le contrôle	(1 613)	837	(2 450)	(4 154)	701	(4 855)
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	816 \$	(656) \$	1 472 \$	2 051 \$	(949) \$	3 000 \$
Bénéfice net (perte nette) par action¹	0,49 \$	(0,43) \$	0,92 \$	1,26 \$	(0,63) \$	1,89 \$

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 juin

Les produits du trimestre se sont chiffrés à 18,3 G\$, soit une hausse de 5,5 G\$ par rapport au deuxième trimestre de 2020, en raison des facteurs suivants :

- la hausse 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 aux clients. Ces éléments sont comptabilisés sur une base brute dans les produits et les coûts directs, sans incidence sur la marge générée par l'entreprise;
- la hausse du volume de ventes de notre entreprise de stockage d'énergie avancé au sein de notre secteur Capital-investissement;
- les produits additionnels provenant des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois, déduction faite des produits perdus relativement aux entreprises vendues au cours de la même période; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la baisse de la production de nos centrales hydroélectriques en Amérique du Nord au sein de notre secteur Énergie renouvelable.

Pour plus de renseignements sur l'incidence des acquisitions et cessions récentes sur les produits et le bénéfice net, se reporter à la page 17.

Les coûts directs ont augmenté de 48 %, ou 4,5 G\$, comparativement à une augmentation de 43 % des produits. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse susmentionnée des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et 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 1,3 G\$ se rapportent principalement à la vente de notre entreprise d'énergie de quartier au Canada au sein de notre secteur Infrastructures.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 1,1 G\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- des profits sur évaluation à l'égard de nos immeubles de bureaux principaux et de nos immeubles de commerce de détail principaux comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence;
- la solide performance opérationnelle d'Oaktree.

Les charges d'intérêts de 1,8 G\$ ont augmenté de 116 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 et des remboursements sur la dette au sein de notre secteur Capital-investissement.

Nous avons comptabilisé des profits liés à la juste valeur de 377 M\$, comparativement à une perte de 1,2 G\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des profits sur évaluation à l'égard de nos placements à titre de commanditaire, de nos placements détenus directement et de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux principaux. Se reporter aux pages 18 et 19 pour une analyse des variations de la juste valeur.

La dotation aux amortissements a augmenté de 195 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 547 M\$ au cours du trimestre considéré, comparativement à 5 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison d'une hausse des taux d'imposition au Royaume-Uni et d'une hausse du bénéfice imposable.

Semestres clos les 30 juin

Pour le premier semestre de 2021, les produits et les coûts directs ont augmenté de 5,3 G\$ et de 4,0 G\$, respectivement, par rapport à la période correspondante de 2020, principalement en raison de l'incidence des fermetures subies en 2020 et des acquisitions réalisées au cours des 12 derniers mois.

Au premier semestre de 2021, les autres produits et profits ont augmenté de 1,7 G\$ par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Le profit de la période considérée a principalement trait à la vente susmentionnée de notre entreprise d'énergie de quartier au Canada.

Au premier semestre de 2021, le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 2,0 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 liées à nos immeubles de commerce de détail principaux comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

Les profits liés à la juste valeur se sont chiffrés à 2,5 G\$ pour le premier semestre de 2021, comparativement à une perte de 1,6 G\$ comptabilisée à la période précédente. Les profits sont principalement attribuables aux profits liés aux transactions à la déconsolidation de notre participation dans GrafTech International Ltd. (« GrafTech »)¹ au sein de notre secteur Capital-investissement, ainsi qu'aux profits sur évaluation à l'égard de nos maisons préfabriquées et de nos placements détenus directement au sein de notre secteur Immobilier. Les résultats de la période précédente comprenaient des pertes sur évaluation attribuables à l'incidence de l'interruption de l'activité économique mondiale, 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 considéré.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Trimestres				Semestres			
	Acquisitions		Cessions		Acquisitions		Cessions	
	Produits	Bénéfice net	Produits	Bénéfice net	Produits	Bénéfice net	Produits	Bénéfice net
Immobilier	121 \$	(5) \$	(131) \$	(123) \$	223 \$	(7) \$	(195) \$	(155) \$
Énergie renouvelable	80	6	(11)	16	82	6	(22)	16
Infrastructures	339	(36)	(126)	(14)	634	3	(238)	(31)
Capital-investissement	264	(15)	(356)	(181)	419	(19)	(505)	(241)
	804 \$	(50) \$	(624) \$	(302) \$	1 358 \$	(17) \$	(960) \$	(411) \$

Acquisitions

Les acquisitions conclues durant le dernier exercice ont fourni un apport de 804 M\$ et de 50 M\$ aux produits et à la perte nette, respectivement, au cours du trimestre considéré.

Immobilier

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 121 M\$ aux produits et de 5 M\$ à la perte nette. Ces apports et cette perte nette sont principalement attribuables aux acquisitions de biens hôteliers réalisées par l'intermédiaire de Brookfield Strategic Real Estate Partners III (« BSREP III »)¹, avec des produits de 100 M\$.

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

Énergie renouvelable

Les récentes acquisitions dans notre secteur Énergie renouvelable ont fourni un apport de 80 M\$ et de 6 M\$ aux produits et au bénéfice net, respectivement. Les apports et le bénéfice net sont principalement attribuables aux acquisitions d'une plateforme de production décentralisée et d'un portefeuille éolien au trimestre précédent.

Infrastructures

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 339 M\$ aux produits et de 36 M\$ à la perte nette. Les apports et la perte nette proviennent principalement de Summit DigiTel Infrastructure Pvt. Ltd. (« Summit DigiTel »)¹, qui a été acquise au troisième trimestre de 2020.

Capital-investissement

Les récentes acquisitions dans notre secteur Capital-investissement ont fourni un apport de 264 M\$ aux produits et de 15 M\$ à la perte nette. Les apports et la perte nette proviennent principalement d'une entreprise de services financiers non bancaires acquise au troisième trimestre de 2020, ainsi que d'une entreprise de services de technologie acquise au trimestre précédent.

Cessions

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits et du bénéfice net de 624 M\$ et de 302 M\$, respectivement, au cours du trimestre considéré. Les ventes d'actifs qui ont eu l'incidence la plus importante sur nos résultats sont la cession partielle de notre terminal d'exportation en Australie au sein de notre secteur Infrastructures et celle de GrafTech au sein de notre secteur Capital-investissement.

Variations de la juste valeur

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres			Semestres		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Immeubles de placement	880 \$	(797) \$	1 677 \$	1 707 \$	(679) \$	2 386 \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des profits	(282)	224	(506)	999	—	999
Contrats financiers	138	(64)	202	653	94	559
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(149)	(325)	176	(384)	(550)	166
Autres variations de la juste valeur	(210)	(191)	(19)	(504)	(432)	(72)
Total des variations de la juste valeur	377 \$	(1 153) \$	1 530 \$	2 471 \$	(1 567) \$	4 038 \$

Immeubles de placement

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres			Semestres		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Immeubles de bureaux principaux	134 \$	(223) \$	357 \$	288 \$	(144) \$	432 \$
Immeubles de commerce de détail principaux	(1)	(526)	525	(349)	(808)	459
Placements à titre de commanditaire et autres	747	(48)	795	1 768	273	1 495
	880 \$	(797) \$	1 677 \$	1 707 \$	(679) \$	2 386 \$

Nous analysons aux pages 52 et 53 les principales données utilisées dans le cadre de l'évaluation de nos immeubles de placement.

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

Immeubles de bureaux principaux

Les profits sur évaluation de 134 M\$ tiennent principalement aux éléments suivants :

- une augmentation du bénéfice d'exploitation net projeté au sein de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux aux États-Unis, au Royaume-Uni et au Brésil;
- l'augmentation de l'évaluation au sein de notre portefeuille au Royaume-Uni, à mesure que les jalons liés à l'aménagement ont été atteints au cours du trimestre.

Les pertes sur évaluation de 223 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent découlaient de la baisse des hypothèses relatives aux loyers du marché, facteur partiellement contrebalancé par une diminution des taux de capitalisation au Royaume-Uni.

Les profits sur évaluation pour le semestre sont principalement attribuables aux profits susmentionnés.

Immeubles de commerce de détail principaux

Aucun changement significatif n'a été apporté à l'évaluation de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail principaux au cours du trimestre considéré.

Les pertes sur évaluation de 526 M\$ comptabilisées au trimestre correspondant de l'exercice précédent s'expliquent par la révision d'un certain nombre d'hypothèses relatives aux flux de trésorerie en raison de l'interruption de l'activité économique en 2020.

Les pertes pour le semestre découlent des modifications des hypothèses relatives aux flux de trésorerie et des pertes réalisées à la cession de deux actifs au trimestre précédent.

Placements à titre de commanditaire et autres

Les profits sur évaluation de 747 M\$ tiennent principalement aux éléments suivants :

- l'augmentation de l'évaluation de notre fiducie immobilière résidentielle aux États-Unis en raison des modifications du taux de capitalisation;
- les profits sur évaluation liés à notre entreprise de résidences pour aînés en Australie attribuables à une hausse des prix des unités;
- une augmentation du bénéfice d'exploitation de notre entreprise de résidences pour étudiants au Royaume-Uni en raison de l'amélioration des flux de trésorerie;
- les profits sur évaluation liés à Forest City Realty Trust, Inc. (« Forest City »)¹ et à notre immeuble à usage mixte à Shanghai afin de refléter la diminution des taux d'actualisation;
- une augmentation des valeurs de notre entreprise de maisons préfabriquées aux États-Unis en raison de la hausse des valeurs des évaluations externes.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les pertes sur évaluation de 48 M\$ étaient principalement liées à la révision des hypothèses à l'égard de nos immeubles de bureaux et de nos immeubles de commerce de détail présentant des occasions, facteur partiellement contrebalancé par un profit sur évaluation à l'égard de certains actifs au sein de notre entreprise d'immeubles résidentiels Fairfield.

Les profits pour le semestre sont principalement attribuables à la compression des taux de capitalisation de notre portefeuille de maisons préfabriquées et d'un immeuble de bureaux au Royaume-Uni, ainsi qu'aux profits sur évaluation susmentionnés au titre de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie au trimestre précédent.

Charges liées aux transactions, déduction faite des profits

Les charges liées aux transactions, déduction faite des profits, ont totalisé 282 M\$ pour le trimestre. Ce résultat est en partie attribuable aux coûts de transaction liés aux récentes acquisitions, ainsi qu'à la radiation des coûts de financement différés dans le cadre des activités de refinancement de l'ensemble de nos portefeuilles.

Les profits liés à des transactions de 224 M\$ enregistrés au trimestre correspondant de l'exercice précédent avaient principalement trait à un profit net lié à la restructuration de la dette d'une société en exploitation au sein de notre secteur Capital-investissement et au règlement d'une vente à terme d'immeubles au sein de notre secteur Immobilier.

Les profits comptabilisés pour le cumul depuis le début de l'exercice ont principalement trait à la déconsolidation de notre participation dans GrafTech au sein de notre secteur Capital-investissement, en raison d'une nouvelle vente partielle de notre participation.

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

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 138 M\$ enregistré pour le trimestre considéré est principalement attribuable aux variations de la juste valeur de nos placements dans du capital de risque, partiellement contrebalancées par les fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché des contrats financiers à court terme utilisés pour couvrir les prix de l'énergie au sein de notre secteur Énergie renouvelable, ainsi que par les pertes sur certains de nos swaps de taux d'intérêt qui ne sont pas admissibles à la comptabilité de couverture.

Les pertes latentes de 64 M\$ comptabilisées au trimestre correspondant de l'exercice précédent étaient principalement attribuables aux variations de la juste valeur liées à l'évaluation à la valeur de marché de nos couvertures générales de marché et de nos couvertures de change, ainsi qu'aux swaps de taux d'intérêt dans la plupart de nos secteurs, facteurs partiellement contrebalancés par le profit sur évaluation à l'égard de nos positions à échelle réduite dans notre secteur Capital-investissement.

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 nos placements dans du capital de risque, ainsi qu'aux profits sur notre position à échelle réduite au sein de notre secteur Infrastructures au trimestre précédent.

Charges pour perte de valeur et correction de valeur

La charge pour perte de valeur et correction de valeur de 149 M\$ pour le trimestre est principalement attribuable aux mises à jour de la charge pour pertes de crédit comptabilisées à l'égard de certains actifs.

La charge pour perte de valeur et correction de valeur pour le cumul depuis le début de l'exercice a trait à la charge pour pertes de crédit susmentionnée ainsi qu'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 trimestre précédent.

Autres variations de la juste valeur

D'autres pertes liées à la juste valeur de 210 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 547 M\$ au cours du trimestre considéré (2020 – 5 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 246 M\$ (2020 – 101 M\$) et une charge d'impôt différé de 301 M\$ (2020 – économie de 96 M\$).

Au cours du trimestre considéré, nous avons réalisé des profits à la cession qui étaient assujettis à des taux d'imposition différents, ce qui a contribué à une réduction de 7 % de notre taux d'imposition effectif. Cet avantage a été entièrement 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 7 % de notre taux d'imposition effectif de 7 % au cours du trimestre considéré.

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Trimestres			Semestres		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Taux d'imposition prévu par la loi.....	26 %	26 %	— %	26 %	26 %	— %
Augmentation (diminution) du taux découlant des éléments suivants :						
Tranche des profits assujettis à des taux d'imposition différents.....	(7)	—	(7)	(4)	(5)	1
Variation des taux d'imposition et nouvelles lois ..	7	—	7	3	(13)	16
Bénéfice imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.....	(10)	(3)	(7)	(12)	4	(16)
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents.....	(1)	(25)	24	—	(41)	41
Décomptabilisation (comptabilisation) d'actifs d'impôt différé.....	—	8	(8)	(1)	10	(11)
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales de l'exercice considéré	2	(3)	5	2	(6)	8
Autres	1	(3)	4	1	(4)	5
Taux d'imposition effectif	18 %	— %	18 %	15 %	(29) %	44 %

À titre de gestionnaire d'actifs, bon nombre de nos activités sont détenues par des entités intermédiaires partiellement détenues telles que des partenariats, et tout passif d'impôt est engagé par les investisseurs contrairement à l'entité. Par conséquent, même si notre bénéfice consolidé comprend le bénéfice attribuable aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans ces entités, nos charges d'impôt consolidées ne comprennent que notre quote-part de la charge d'impôt connexe de ces entités. Autrement dit, nous consolidons la totalité du bénéfice net, mais seulement notre quote-part de la charge d'impôt connexe, ce qui a donné lieu à une diminution de 10 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre considéré.

Nous exerçons nos activités dans des pays affichant des taux d'imposition distincts qui diffèrent pour la plupart de notre taux d'imposition national prévu par la loi et nous tirons également parti d'incitatifs fiscaux mis en place par divers pays afin de favoriser l'activité économique. Les écarts entre les taux d'imposition à l'échelle mondiale ont donné lieu à une 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 juin 2021 et au 31 décembre 2020.

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

	2021	2020	Variation
Actif			
Immeubles de placement	101 010 \$	96 782 \$	4 228 \$
Immobilisations corporelles.....	98 086	100 009	(1 923)
Placements mis en équivalence.....	43 315	41 327	1 988
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 459	9 933	526
Débiteurs et autres actifs.....	19 543	18 928	615
Immobilisations incorporelles.....	25 018	24 658	360
Goodwill	14 953	14 714	239
Autres actifs.....	36 833	37 345	(512)
Total de l'actif.....	349 217 \$	343 696 \$	5 521 \$
Passif			
Emprunts généraux	9 145 \$	9 077 \$	68 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	143 126	139 324	3 802
Autres passifs financiers non courants.....	25 841	28 524	(2 683)
Autres passifs.....	45 168	44 129	1 039
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés	4 145	4 145	—
Participations ne donnant pas le contrôle.....	88 423	86 804	1 619
Capitaux propres ordinaires	33 369	31 693	1 676
Total des capitaux propres.....	125 937	122 642	3 295
	349 217 \$	343 696 \$	5 521 \$

30 juin 2021 par rapport au 31 décembre 2020

Au 30 juin 2021, le total de l'actif se chiffrait à 349,2 G\$, en hausse de 5,5 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 3,5 G\$ au total de l'actif. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les amortissements des actifs.

Les immeubles de placement se composent principalement des actifs immobiliers de la société. Au 30 juin 2021, le solde avait augmenté de 4,2 G\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- les entrées de 6,0 G\$ provenant principalement de l'achat d'immeubles de placement dans notre fonds BSREP III;
- les profits nets sur évaluation de 1,7 G\$ découlant de la réévaluation de nos immeubles de bureaux principaux, de nos placements directement détenus et de nos placements à titre de commanditaire; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les ventes d'actifs et les reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente de 3,0 G\$, principalement dans notre fonds BSREP III, dans notre portefeuille d'immeubles de bureaux principaux et dans notre portefeuille présentant des occasions;
- l'incidence défavorable de la conversion des devises de 428 M\$.

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

Les immobilisations corporelles ont diminué de 1,9 G\$, en raison principalement :

- des reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente de 1,8 G\$, plus particulièrement notre entreprise d'énergie de quartier aux États-Unis au sein de notre secteur Infrastructures ainsi que notre portefeuille éolien aux États-Unis au sein de notre secteur Énergie renouvelable;
- de l'incidence défavorable de la conversion des devises de 736 M\$;
- de l'amortissement de 2,4 G\$ au cours du trimestre; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des entrées nettes de 6,9 G\$ principalement liées aux acquisitions d'un portefeuille éolien et d'une plateforme de production décentralisée au sein de notre secteur Énergie renouvelable, ainsi qu'à l'acquisition d'un portefeuille de résidences pour aînés aux États-Unis au sein de notre secteur Immobilier.

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

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 2,0 G\$ pour s'établir à 43,3 G\$ pour le trimestre considéré, en raison principalement :

- des entrées nettes de 1,5 G\$, liées principalement à la déconsolidation de GrafTech au sein de notre secteur Capital-investissement;
- de notre quote-part de 1,2 G\$ du bénéfice global; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les distributions et le remboursement de capital reçus de 1,0 G\$.

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

Au 30 juin 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie avaient augmenté de 526 M\$ par rapport à la fin de l'exercice précédent, résultat qui tient principalement au calendrier des flux de trésorerie à la fin du trimestre. Pour de plus amples renseignements, se reporter aux tableaux consolidés des flux de trésorerie et à la rubrique « Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie », à la partie 4 – Structure du capital et situation de trésorerie.

Les hausses respectives de 360 M\$ et de 239 M\$ des soldes de nos immobilisations incorporelles et de notre goodwill tiennent aux entrées, déduction faite des cessions, dans notre secteur Infrastructures, partiellement contrebalancées par l'amortissement.

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 512 M\$ est principalement attribuable aux éléments suivants :

- une augmentation de 1,3 G\$ des autres actifs financiers principalement attribuable au reclassement des actions de West Fraser acquises dans le cadre du regroupement d'entreprises stratégique de West Fraser et de Norbord Inc. (« Norbord »)¹ au sein de notre secteur Capital-investissement;
- une diminution de 2,7 G\$ des actifs détenus en vue de la vente, principalement 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 Norbord au sein de notre secteur Capital-investissement au trimestre précédent. Ces diminutions ont été partiellement contrebalancées par le reclassement, dans les actifs détenus en vue de la vente, de notre entreprise d'énergie de quartier aux États-Unis au sein de notre secteur Infrastructures et de notre portefeuille éolien aux États-Unis au sein de notre secteur Énergie renouvelable.

Les emprunts généraux ont augmenté de 68 M\$ en raison de l'incidence du change sur notre dette libellée en dollars canadiens.

Les emprunts sans recours des entités gérées ont augmenté de 3,8 G\$, en raison des facteurs suivants :

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

Les autres passifs financiers non courants se composent de nos obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales, de nos créditeurs non courants et de nos autres passifs financiers à long terme exigibles après un an. La diminution de 2,7 G\$ des autres passifs financiers non courants est principalement liée à la vente susmentionnée d'actifs liés aux sciences de la vie et d'immeubles de bureaux au sein de notre secteur Immobilier. L'augmentation de 1,0 G\$ des autres passifs est principalement attribuable aux récentes acquisitions, facteur partiellement contrebalancé par la déconsolidation de GrafTech au trimestre précédent 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.

Capitaux propres

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

Capitaux propres ordinaires

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

AU 30 JUIN 2021 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Capitaux propres ordinaires au début de la période	31 693 \$
Variations au cours de la période	
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	2 051
Dividendes sur actions ordinaires	(930)
Dividendes sur actions privilégiées.....	(75)
Autres éléments de bénéfice global	230
Rachats d'actions, déduction faite des émissions.....	(288)
Changements de participation et autres.....	688
	1 676
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période.....	33 369 \$

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

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 1,7 G\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2021 pour s'établir à 33,4 G\$. La variation comprend les éléments suivants :

- un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 2,1 G\$;
- des changements de participation et autres de 688 M\$ principalement liés au placement secondaire d'actions de BEPC, ainsi qu'à la vente partielle de GrafTech et à notre participation dans une fiducie immobilière en Inde, qui a conclu son premier appel public à l'épargne au cours du trimestre précédent;
- les autres éléments de bénéfice global de 230 M\$ attribuables à l'incidence de la conversion des devises sur nos placements à l'étranger; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 1,0 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;
- des rachats d'actions, déduction faite des émissions, de 288 M\$, principalement le rachat de 6,7 millions d'actions à droit de vote restreint de catégorie A (les « actions de catégorie A ») au cours du semestre clos le 30 juin 2021.

Participations ne donnant pas le contrôle

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

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

	2021	2020
Brookfield Property	26 402 \$	25 986 \$
Brookfield Renewable	17 821	17 194
Brookfield Infrastructure	19 512	19 753
Brookfield Business Partners L.P.	8 462	9 162
Autres participations.....	16 226	14 709
	88 423 \$	86 804 \$

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 1,6 G\$ au cours du semestre, en raison principalement des facteurs suivants :

- les émissions de titres de capitaux propres aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle totalisant 2,8 G\$;
- le bénéfice global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui a totalisé 4,3 G\$, ce qui comprend les pertes de change attribuables au fait que les taux de change moyens dans les territoires où nous détenons la majorité de nos placements libellés en monnaies autres que le dollar américain ont diminué par rapport au dollar américain, à l'exception du real brésilien, du dollar canadien et de la livre sterling, facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 5,4 G\$ aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle.

CONVERSION DES DEVISES

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

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Cours du change au comptant à la fin de la période			Taux moyen					
				Trimestres			Semestres		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Dollar australien	0,7498	0,7694	(3) %	0,7699	0,6578	17 %	0,7713	0,6580	17 %
Real brésilien ¹	5,0025	5,1975	4 %	5,2910	5,3850	2 %	5,3867	4,9257	(9) %
Livre sterling	1,3831	1,3670	1 %	1,3982	1,2416	13 %	1,3887	1,2607	10 %
Dollar canadien.....	0,8066	0,7853	3 %	0,8143	0,7220	13 %	0,8021	0,7335	9 %
Peso colombien ¹	3 755,1	3 428,3	(9) %	3 695,3	3 843,0	4 %	3 628,1	3 697,3	2 %
Euro	1,1858	1,2217	(3) %	1,2052	1,1014	9 %	1,2052	1,1021	9 %

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

Au 30 juin 2021, nos capitaux propres ordinaires de 33,4 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 61 % (31 décembre 2020 – 58 %); real brésilien – 8 % (31 décembre 2020 – 8 %); livre sterling – 12 % (31 décembre 2020 – 12 %); dollar canadien – 5 % (31 décembre 2020 – 7 %); dollar australien – 7 % (31 décembre 2020 – 7 %); peso colombien – 2 % (31 décembre 2020 – 2 %); et autres monnaies – 5 % (31 décembre 2020 – 6 %). Les taux de change par rapport au dollar américain étaient moins élevés à la fin du trimestre considéré qu’au 31 décembre 2020 pour tous nos placements importants en monnaies autres que le dollar américain, sauf pour le real brésilien, le dollar canadien et la livre sterling.

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2021	2020	2021	2020
Dollar australien	(115) \$	785 \$	(225) \$	(126) \$
Real brésilien	1 655	(657)	637	(3 770)
Livre sterling	49	(6)	152	(731)
Dollar canadien.....	290	381	454	(561)
Peso colombien.....	(46)	351	(513)	(532)
Euro	199	88	(128)	(18)
Autres	(105)	75	(286)	(468)
Total de l’écart de change cumulé	1 927	1 017	91	(6 206)
Couvertures de change ¹	(359)	(585)	(172)	1 406
Total de l’écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change	1 568 \$	432 \$	(81) \$	(4 800) \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Actionnaires.....	468 \$	48 \$	93 \$	(1 271) \$
Participations ne donnant pas le contrôle	1 100	384	(174)	(3 529)
	1 568 \$	432 \$	(81) \$	(4 800) \$

1. Comprend une économie d’impôt différé de 9 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2021 (2020 – 9 M\$) et une économie d’impôt différé de 5 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021 (2020 – charge de 57 M\$).

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021, l’écart de change de nos capitaux propres, déduction faite des couvertures de change, a généré un profit de 1,6 G\$ et une perte de 81 M\$, respectivement. Le profit généré au cours du trimestre considéré est en grande partie attribuable à la reprise du real brésilien, du dollar canadien et de l’euro, partiellement contrebalancée par la dépréciation du dollar australien. La perte générée pour le semestre tient à une baisse des taux à la fin de la période en ce qui concerne le peso colombien et le dollar australien, facteur partiellement contrebalancé par des profits attribuables à une hausse des taux à la fin de la période liés à nos placements libellés en reales brésiliens et 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 six 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 ...	0,26 \$	0,24 \$	0,21 \$
Distribution spéciale aux porteurs d'actions de catégories A et B ³	0,36	—	—
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2.....	0,17	0,21	0,26
Série 4.....	0,17	0,21	0,26
Série 8.....	0,25	0,31	0,37
Série 9.....	0,28	0,25	0,26
Série 13.....	0,17	0,21	0,26
Série 15.....	0,06	0,18	0,25
Série 17.....	0,48	0,44	0,44
Série 18.....	0,48	0,44	0,44
Série 24.....	0,30	0,28	0,28
Série 25 ⁴	0,24	0,36	0,37
Série 26.....	0,35	0,32	0,32
Série 28.....	0,27	0,25	0,26
Série 30.....	0,47	0,43	0,44
Série 32.....	0,51	0,46	0,47
Série 34 ⁵	0,44	0,41	0,40
Série 36.....	0,49	0,44	0,45
Série 37.....	0,49	0,45	0,46
Série 38 ⁶	0,36	0,37	0,41
Série 40 ⁷	0,40	0,37	0,42
Série 42 ⁸	0,39	0,41	0,42
Série 44.....	0,50	0,46	0,47
Série 46.....	0,48	0,44	0,45
Série 48.....	0,48	0,44	0,45

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.

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 efficiente dans les champs de pétrole et de gaz naturel de l'Ouest canadien. En ce qui concerne nos services d'infrastructures, les activités principales axées sur les centrales en exploitation de notre fournisseur de services au secteur de la production d'énergie génèrent la majorité de ses produits à l'automne et au printemps, pendant les périodes d'arrêt des centrales où les travaux d'entretien et de rechargement du combustible sont effectués. Certaines de nos entreprises au sein de nos services commerciaux enregistrent habituellement un rendement plus solide au second semestre de l'exercice, tandis que d'autres, comme nos entreprises de commercialisation de carburants et de distribution de carburants pour véhicules routiers, enregistrent un rendement plus solide aux deuxième et troisième trimestres. Le bénéfice net est influencé par les profits et les pertes périodiques sur les acquisitions, la monétisation et les pertes de valeur.

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2021		2020				2019	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits.....	18 286 \$	16 410 \$	17 088 \$	16 249 \$	12 829 \$	16 586 \$	17 819 \$	17 875 \$
Bénéfice net (perte nette).....	2 429	3 776	1 815	542	(1 493)	(157)	1 638	1 756
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires.....	816	1 235	643	172	(656)	(293)	846	947
Par action ¹								
– dilué.....	0,49 \$	0,77 \$	0,40 \$	0,10 \$	(0,43) \$	(0,20) \$	0,50 \$	0,61 \$
– de base.....	0,51	0,79	0,41	0,10	(0,43)	(0,20)	0,51	0,62

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	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Variations de la juste valeur	377 \$	2 094 \$	175 \$	(31) \$	(1 153) \$	(414) \$	4 \$	394 \$
Impôt sur le résultat	(547)	(544)	(243)	(225)	(5)	(364)	(200)	180
Incidence nette	(170) \$	1 550 \$	(68) \$	(256) \$	(1 158) \$	(778) \$	(196) \$	574 \$

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

- Au cours du deuxième trimestre de 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 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. Le bénéfice net a également diminué en raison des variations de la juste valeur latente résultant du contexte actuel.
- Au cours du quatrième trimestre de 2019, les produits sont demeurés constants par rapport au trimestre précédent, car nous continuons de tirer parti des apports des entreprises récemment acquises et de la forte croissance selon les biens comparables au sein de nos secteurs opérationnels. Le bénéfice net a diminué, surtout en raison de la baisse des profits liés à la juste valeur et de l'absence d'économies d'impôt différé, facteurs contrebalancés en partie par une augmentation du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.
- Au troisième trimestre de 2019, les produits ont augmenté grâce à un apport sur un trimestre complet provenant de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre entreprise de services de soins de santé, que nous avons acquises au deuxième trimestre de 2019. En outre, le bénéfice net a augmenté par rapport au trimestre précédent en raison de la comptabilisation d'économies d'impôt différé et de profits sur évaluation liés à nos immeubles de bureaux principaux et à nos immeubles représentant des placements à titre de commanditaire.

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

PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS

MODE DE PRÉSENTATION

Évaluation et présentation de nos secteurs opérationnels

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

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

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

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

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

SOMMAIRE DES RÉSULTATS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

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

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Produits ¹			FTO			Capitaux propres ordinaires		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Gestion d'actifs.....	1 225 \$	743 \$	482 \$	688 \$	355 \$	333 \$	4 908 \$	4 947 \$	(39) \$
Immobilier	2 234	1 856	378	189	89	100	20 108	19 331	777
Énergie renouvelable	1 279	1 035	244	88	566	(478)	4 580	5 154	(574)
Infrastructures.....	2 856	2 097	759	317	84	233	2 323	2 552	(229)
Capital-investissement.....	11 262	7 391	3 871	337	137	200	3 703	3 965	(262)
Aménagement résidentiel ...	609	447	162	42	(11)	53	2 452	2 730	(278)
Activités du siège social	88	88	—	(61)	(59)	(2)	(4 705)	(6 986)	2 281
Total pour les secteurs.....	19 553 \$	13 657 \$	5 896 \$	1 600 \$	1 161 \$	439 \$	33 369 \$	31 693 \$	1 676 \$

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 19,6 G\$ et à 1,6 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 13,7 G\$ et à 1,2 G\$ à la période antérieure, respectivement. Les FTO comprennent des profits à la cession réalisés de 582 M\$, comparativement à 473 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant les profits à la cession, les FTO ont augmenté de 330 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 l'ensemble 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 cotées et aux capitaux investis dans 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;
- la forte croissance des volumes au sein de nos activités liées au transport de notre secteur Infrastructures, en raison de la réouverture graduelle des économies;
- la croissance interne des autres entreprises ainsi que les apports des récentes acquisitions, déduction faite de l'incidence des ventes d'actifs; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la baisse de la production au sein de nos activités hydroélectriques dans notre secteur Énergie renouvelable.

Nous avons comptabilisé des profits à la cession de 582 M\$ au cours du trimestre, principalement en raison de la vente de notre entreprise d'énergie de quartier au Canada dans notre secteur Infrastructures, ainsi que de la vente partielle de nos participations dans West Fraser et GrafTech dans notre secteur Capital-investissement.

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 1,7 G\$ depuis la fin de l'exercice, pour s'établir à 33,4 G\$, principalement en raison du bénéfice global comptabilisé au cours du trimestre, ainsi que des profits à la cession susmentionnés, partiellement contrebalancés par les dividendes versés et par l'incidence des rachats d'actions.

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

Capitaux générant des honoraires

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

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies de fonds perpétuels	Stratégies de fonds de crédit	Titres cotés en bourse	Total 2021	Total 2020
Immobilier	29 077 \$	30 864 \$	— \$	— \$	59 941 \$	52 996 \$
Énergie renouvelable	10 903	29 627	—	—	40 530	45 440
Infrastructures	29 225	31 586	—	—	60 811	59 335
Capital-investissement	14 477	6 574	—	—	21 051	20 001
Oaktree	—	—	128 732	—	128 732	121 026
Divers	—	—	—	14 001	14 001	12 822
30 juin 2021	83 682 \$	98 651 \$	128 732 \$	14 001 \$	325 066 \$	s.o.
31 décembre 2020	83 723 \$	94 049 \$	121 026 \$	12 822 \$	s.o.	311 620 \$

Les capitaux générant des honoraires ont augmenté de 5,9 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les variations.

AU 30 JUIN 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies de fonds perpétuels	Stratégies de fonds de crédit	Titres cotés en bourse	Total
Solde au 31 mars 2021	83 469 \$	97 866 \$	124 895 \$	12 940 \$	319 170 \$
Rentrées de fonds	771	1 662	5 206	733	8 372
Sorties de fonds	—	(16)	(1 347)	(582)	(1 945)
Distributions	(596)	(620)	(1 195)	—	(2 411)
Évaluation du marché	1	281	1 014	911	2 207
Autres	37	(522)	159	(1)	(327)
Variation	213	785	3 837	1 061	5 896
Solde au 30 juin 2021	83 682 \$	98 651 \$	128 732 \$	14 001 \$	325 066 \$

Les capitaux générant des honoraires de nos fonds privés à long terme ont augmenté de 0,2 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des rentrées de fonds de 0,8 G\$ provenant du capital investi dans nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement; facteur partiellement contrebalancé par :
- des distributions et un remboursement de capital de 0,6 G\$ dans divers fonds au cours du trimestre.

Les capitaux générant des honoraires liés aux stratégies de fonds perpétuels ont augmenté de 0,8 G\$, en raison des facteurs suivants :

- des rentrées de fonds de 1,7 G\$ liées à des émissions sur les marchés financiers ainsi qu'au capital investi dans le cadre de nos diverses stratégies;
- une augmentation de 0,3 G\$ des évaluations du marché attribuable à l'appréciation des cours de nos sociétés liées cotées au cours du trimestre; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 0,6 G\$, y compris les distributions trimestrielles versées aux investisseurs de nos sociétés liées cotées;
- une diminution de 0,5 G\$ des autres variations du fonds de roulement et du capital investi au sein de nos sociétés liées cotées.

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

- des rentrées de fonds de 5,2 G\$, y compris des capitaux de 2,9 G\$ investis dans des fonds à capital fixe et des capitaux de 2,3 G\$ mobilisés au sein des fonds à capital variable et permanents;
- une augmentation de 1,0 G\$ de l'évaluation du marché des fonds pour lesquels les honoraires de gestion sont calculés sur la base de la valeur liquidative; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des rachats de 1,3 G\$ au sein des fonds à capital variable et permanents et des distributions de 1,2 G\$ au sein des fonds à capital fixe.

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

- des rentrées de fonds de 0,7 G\$;
- une hausse de 0,9 G\$ en raison de l'évaluation du marché; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des rachats de 0,6 G\$ dans l'ensemble de nos fonds de titres cotés en bourse des secteurs Infrastructures et Immobilier ainsi que des comptes gérés séparément.

À l'heure actuelle, notre capital engagé additionnel d'environ 32 G\$ ne génère pas d'honoraires, mais il générera des honoraires annuels d'environ 320 M\$ lorsqu'il sera investi.

Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values¹

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ont augmenté de 0,3 G\$ au cours du trimestre, pour atteindre 143,6 G\$ au 30 juin 2021 (31 mars 2021 – 143,3 G\$). L'augmentation tient aux nouveaux engagements dans nos stratégies de fonds immobiliers et de capital-investissement et dans nos fonds privés perpétuels au sein de notre secteur Infrastructures, ainsi que dans nos stratégies de fonds de crédit. L'augmentation des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values a été partiellement contrebalancée par le remboursement de capital de divers fonds.

Au 30 juin 2021, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 97,3 G\$ avaient été investis (31 mars 2021 – 93,7 G\$). Ces capitaux permettent actuellement de gagner un intéressement aux plus-values ou le permettront au moment où le rendement privilégié des fonds concernés atteindra le seuil visé. À l'heure actuelle, il existe des engagements non appelés dans des fonds de 46,3 G\$ qui permettront de gagner un intéressement aux plus-values lorsque le capital sera investi et que les fonds atteindront leur rendement privilégié (31 mars 2021 – 49,6 G\$).

Résultats d'exploitation

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

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

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Renvois	Produits		FTO	
		2021	2020	2021	2020
Bénéfice tiré des honoraires	i	890 \$	667 \$	483 \$	324 \$
Intéressement aux plus-values réalisé	ii	335	76	205	31
FTO du secteur Gestion d'actifs		1 225 \$	743 \$	688 \$	355 \$
Intéressement aux plus-values latent					
Montant généré				1 087 \$	(172) \$
Change				46	(2)
				1 133	(174)
Moins : coûts directs				(432)	13
Intéressement aux plus-values latent, montant net	iii			701	(161)
Moins : intéressement aux plus-values latent non attribuable à BAM ...				(68)	(5)
				633 \$	(166) \$

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

i) Bénéfice tiré des honoraires

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Produits sous forme d'honoraires ¹		
Honoraires de gestion de base.....	726 \$	591 \$
Distributions incitatives	84	76
Honoraires en fonction du rendement	79	—
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils	1	—
	890	667
Moins : coûts directs.....	(369)	(315)
	521	352
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à BAM.....	(38)	(28)
Bénéfice tiré des honoraires.....	483 \$	324 \$

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

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté pour s'établir à 483 M\$ selon notre quote-part, essentiellement en raison de la hausse des honoraires de gestion de base et de la comptabilisation d'honoraires en fonction du rendement de 79 M\$ provenant de BBU, ce qui s'explique par le fait que le cours des parts de BBU a dépassé le seuil d'application antérieur de 41,96 \$. Par conséquent, un nouveau seuil d'application a été établi à 44,64 \$ au cours du trimestre considéré.

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 135 M\$ pour atteindre 726 M\$, soit une hausse de 23 % par rapport au trimestre correspondant de 2020. L'augmentation se répartit comme suit :

- une augmentation de 97 M\$ relative aux stratégies de fonds perpétuels, en raison de la hausse de la capitalisation boursière de nos sociétés liées cotées découlant de l'augmentation des cours, des transactions sur les marchés financiers au sein des sociétés liées cotées ainsi que de l'augmentation des honoraires en raison des capitaux investis dans le cadre de nos stratégies de fonds privés perpétuels;
- une hausse de 45 M\$, ou 28 M\$ selon notre quote-part, des produits sous forme d'honoraires provenant de nos stratégies de fonds de crédit, attribuable à la hausse des évaluations du marché et au capital investi supplémentaire;
- une hausse de 5 M\$ des titres cotés en bourse attribuable à la hausse des évaluations du marché; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de 12 M\$ des honoraires tirés des fonds privés à long terme, en raison principalement de la fin de la période d'investissement pour deux de nos fonds vedettes au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce capital recommencera à générer des honoraires lorsqu'il sera investi.

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

Les coûts directs se composent principalement des charges liées au personnel et des honoraires de services professionnels, ainsi que des coûts relatifs aux technologies liés aux activités et autres services partagés. En excluant Oaktree, les coûts directs ont augmenté de 37 M\$, ou 22 %, 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 le développement de produits.

La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, en incluant notre quote-part de 62 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 57 % pour le trimestre considéré (2020 – 56 %). La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, en incluant 100 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 55 % pour le trimestre considéré (2020 – 53 %). La marge de Brookfield sur une base distincte s'est établie à 62 % pour le trimestre, soit une marge identique à celle de 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 205 M\$, déduction faite des coûts directs (2020 – 31 M\$). Au cours du trimestre, les montants réalisés ont été favorisés principalement par les monétisations au sein de nos entreprises liées aux infrastructures, aux stratégies de fonds de crédit, à l'immobilier et au capital-investissement.

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

iii) Intéressement aux plus-values latent

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (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	5 410 \$	(1 969) \$	3 441 \$	3 584 \$	(1 288) \$	2 296 \$
Variation au cours de la période						
Montant latent au cours de la période...	1 087	(417)	670	(172)	13	(159)
Réévaluation du change.....	46	(15)	31	(2)	—	(2)
	1 133	(432)	701	(174)	13	(161)
Moins : montant réalisé	(335)	109	(226)	(76)	31	(45)
	798	(323)	475	(250)	44	(206)
Cumul latent à la fin de la période.....	6 208	(2 292)	3 916	3 334	(1 244)	2 090
Intéressement aux plus-values d'Oaktree non attribuable aux actionnaires de BAM	(879)	469	(410)	(402)	212	(190)
Cumul latent à la fin de la période, montant net	5 329 \$	(1 823) \$	3 506 \$	2 932 \$	(1 032) \$	1 900 \$

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

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent totalisait 5,3 G\$ au 30 juin 2021. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 1,8 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 2,1 G\$ de cet intéressement aux plus-values, compte non tenu des coûts, au cours des trois prochains exercices; cependant, la réalisation de cet intéressement aux plus-values dépend du rendement futur des placements et du moment de la monétisation.

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

Sommaire des résultats d'exploitation

Le tableau qui suit présente la répartition des produits par secteur et de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Immobilier au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les 30 juin. Après la fin du trimestre, nous avons conclu la fermeture du capital de BPY et détenons maintenant une participation de 100 % dans l'entreprise. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période précédente.

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	Renvois	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Brookfield Property							
Parts ¹	i	1 621 \$	1 437 \$	94 \$	87 \$	15 813 \$	15 522 \$
Actions privilégiées		—	—	—	—	16	16
		1 621	1 437	94	87	15 829	15 538
Autres placements immobiliers.....	ii	613	419	60	12	4 279	3 793
Profits à la cession réalisés	iii	—	—	35	(10)	—	—
		2 234 \$	1 856 \$	189 \$	89 \$	20 108 \$	19 331 \$

1. Les parts de Brookfield dans BPY comprennent 451,4 millions de parts de rachat-échange, 122,9 millions de parts de société en commandite de catégorie A, 4,8 millions de parts de société en commandite spéciales, 0,1 million de parts de commandité et 0,1 million d'actions de catégorie A de BPYU, qui représentent conjointement une participation économique de 62 % dans BPY. Se reporter à la définition de « participation économique » présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.

Les produits et les FTO, excluant les profits à la cession latents, de notre secteur Immobilier ont augmenté de 378 M\$ et de 55 M\$, respectivement, en raison de la hausse du bénéfice de notre portefeuille de biens hôteliers, certains immeubles ayant amorcé leur reprise à la suite des fermetures subies en 2020, ainsi que de l'incidence favorable de la conversion des devises. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par l'augmentation des charges liées aux honoraires de gestion et par les cessions.

i) *Brookfield Property*

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	2021	2020
Immeubles de bureaux principaux	147 \$	126 \$
Immeubles de commerce de détail principaux	120	140
Placements à titre de commanditaire	38	(8)
Siège social	(129)	(80)
Attribuable aux porteurs de parts	176	178
Participations ne donnant pas le contrôle	(67)	(77)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	(15)	(14)
Participation de Brookfield	94 \$	87 \$

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

Les FTO de BPY se sont chiffrés à 176 M\$ au deuxième trimestre de 2021, et notre quote-part, à 94 M\$, comparativement à 87 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos branches d'activité sont présentées ci-après.

Immeubles de bureaux principaux

Les FTO se sont élevés à 147 M\$, soit une hausse de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- les produits additionnels tirés des ventes de copropriétés au sein de notre portefeuille au Royaume-Uni;
- l'incidence positive de la conversion des devises; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les cessions réalisées au cours des 12 derniers mois ainsi que la cessation de l'inscription à l'actif des intérêts sur les projets d'aménagement récemment achevés.

Immeubles de commerce de détail principaux

Les FTO se sont chiffrés à 120 M\$, soit une baisse de 20 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent attribuable aux facteurs suivants :

- une diminution des produits locatifs minimaux; facteur partiellement contrebalancé par :
- une augmentation des ventes des locataires, ce qui a donné lieu à une hausse des loyers variables;
- les mesures d'économies de coûts dans l'ensemble du portefeuille.

Placements à titre de commanditaire

La quote-part de BPY des FTO de ses placements à titre de commanditaire a augmenté de 46 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par le fait que certains biens ont pu ouvrir ou fonctionner à plus grande capacité lorsque les fermetures imposées et les restrictions relatives à l'occupation ont été levées, ainsi que par l'incidence favorable du change.

Siège social

Les charges du siège social de BPY, qui comprennent les charges d'intérêts, les honoraires de gestion et d'autres coûts, se sont établies à 129 M\$, soit une augmentation de 49 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement attribuable à la hausse des honoraires de gestion découlant d'une augmentation de la capitalisation boursière et d'une hausse des charges d'intérêts.

ii) Autres placements immobiliers

Les FTO se sont chiffrés à 60 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 48 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'amélioration de la performance opérationnelle et des distributions reçues d'un placement au cours du trimestre considéré, facteurs partiellement contrebalancés par l'absence d'apport attribuable à la vente de certains actifs dans notre portefeuille de Fairfield.

iii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés de 35 M\$ comptabilisés au trimestre considéré et les pertes à la cession de 10 M\$ comptabilisées au trimestre correspondant de l'exercice précédent étaient essentiellement liés 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 20,1 G\$ au 30 juin 2021, comparativement à 19,3 G\$ au 31 décembre 2020. Les avantages conférés par la hausse du bénéfice global, l'achat d'actions additionnelles de BPY à un prix inférieur à leur valeur comptable et les investissements supplémentaires dans notre fonds BSREP III ont été contrebalancés en partie par les distributions.

Sommaire des résultats d'exploitation

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

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	Renvois	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Brookfield Renewable ¹	i	1 303 \$	1 056 \$	86 \$	118 \$	3 911 \$	4 573 \$
Contrats d'énergie	ii	(24)	(21)	(31)	(35)	669	581
Profits à la cession réalisés	iii	—	—	33	483	—	—
		1 279 \$	1 035 \$	88 \$	566 \$	4 580 \$	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 244 M\$, tandis que les FTO, en excluant les profits à la cession réalisés, ont diminué de 28 M\$. L'augmentation des produits est attribuable aux apports des initiatives de croissance interne et des acquisitions, ainsi qu'à l'indexation en fonction de l'inflation prévue dans les accords de ventes à long terme et aux prix du marché favorables. Ces facteurs ont été contrebalancés par la hausse des charges liées aux honoraires de gestion et par la baisse de la participation dans BEP.

i) Brookfield Renewable

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS)	Production réelle (en GWh) ¹		Moyenne à long terme (en GWh) ¹		FTO	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Hydroélectricité ²	4 534	4 932	5 465	5 448	154 \$	185 \$
Énergie éolienne ²	1 559	1 157	2 003	1 399	125	51
Énergie solaire ²	538	285	620	366	53	29
Transition énergétique ²	382	178	268	96	44	27
Siège social	—	—	—	—	(108)	(60)
Attribuable aux porteurs de parts	7 013	6 552	8 356	7 309	268	232
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ³					(149)	(103)
Réaffectation sectorielle ⁴					(33)	(11)
Participation de Brookfield					86 \$	118 \$

1. Quote-part de BEP. Se reporter à la définition de « production sur une base proportionnelle » présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.
2. BEP a reclassé ses secteurs au cours des 12 derniers mois. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin que leur présentation soit conforme à la nouvelle présentation sectorielle.
3. Comprend les distributions incitatives de 20 M\$ (2020 – 15 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BEP.
4. La réaffectation sectorielle fait référence aux profits à la cession, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO de BEP que nous reclassons dans les profits à la cession réalisés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BEP.

Les FTO de BEP au deuxième trimestre de 2021 se sont établis à 268 M\$, notre quote-part s'élevant à 86 M\$, comparativement à 118 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production au cours du trimestre a totalisé 7 013 GWh, ce qui représente un résultat inférieur de 16 % à la production moyenne à long terme¹, mais une hausse de 7 % de la production réelle par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement attribuable aux acquisitions récentes.

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

Hydroélectricité

Les principaux facteurs qui expliquent la diminution de 31 M\$ des FTO sont les suivants :

- une baisse de la production en Amérique du Nord; facteur partiellement contrebalancé par :
- la hausse des prix du marché réalisés en Amérique du Nord et les avantages de l'indexation en fonction de l'inflation.

Énergie éolienne

Pour le trimestre considéré, les FTO des activités de production d'énergie éolienne comprennent un profit de 48 M\$ à la vente de nos actifs en cours d'aménagement en Irlande. À l'exclusion de ce profit, les FTO ont augmenté de 26 M\$ en raison des facteurs suivants :

- l'apport supplémentaire de la fermeture du capital de TerraForm Power, Inc. (« TERP »)¹;
- l'acquisition d'un portefeuille éolien en exploitation et entièrement visé par des contrats aux États-Unis; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la diminution des ressources dans l'ensemble des marchés où nous exerçons nos activités, ainsi que la hausse des charges d'intérêts découlant des récentes initiatives de financement selon une valeur accrue au Brésil.

Énergie solaire

Les FTO des activités de production d'énergie solaire du trimestre correspondant de l'exercice précédent incluaient un profit de 6 M\$ lié à la vente de certains de nos actifs solaires. Compte non tenu de ce profit, les FTO ont augmenté de 18 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de notre participation accrue dans TERP et des actifs solaires récemment acquis.

Transition énergétique

Les FTO de nos activités de transition énergétique ont augmenté de 17 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 48 M\$ en raison de la hausse des honoraires de gestion attribuable à l'augmentation de la capitalisation boursière.

ii) Contrats d'énergie

Au cours du trimestre, nous avons acheté 727 GWh (2020 – 831 GWh) à BEP, au prix de 77 \$ par MWh (2020 – 79 \$ par MWh), et avons vendu cette électricité pour un prix moyen de 36 \$ par MWh (2020 – 37 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé un déficit au titre des FTO de 31 M\$, comparativement à un déficit de 35 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

iii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession de 33 M\$ comptabilisés pour le trimestre sont essentiellement liés à la vente susmentionnée de notre portefeuille éolien en Irlande.

Les profits à la cession de 483 M\$ pour la période précédente avaient trait principalement à la vente d'environ 10 millions de parts de société en commandite de BEP.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable ont diminué, passant de 5,2 G\$ au 31 décembre 2020 à 4,6 G\$ au 30 juin 2021. L'apport des FTO et l'incidence du change relativement au capital investi libellé en devises ont été plus que contrebalancés par le placement secondaire d'actions de BEPC au cours du trimestre précédent. Les immobilisations corporelles de notre secteur Énergie renouvelable sont réévaluées annuellement et, par conséquent, les capitaux propres ordinaires de ce secteur ne sont généralement pas influencés par les éléments de réévaluation au cours des trois premiers trimestres de l'exercice. Se reporter à la partie 5 pour plus de détails.

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

Sommaire des résultats d'exploitation

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

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	Renvois	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Brookfield Infrastructure ¹	i	2 713 \$	2 004 \$	89 \$	81 \$	1 939 \$	1 920 \$
Ressources durables et autres.....	ii	143	93	7	3	384	632
Profits à la cession réalisés	iii	—	—	221	—	—	—
		2 856 \$	2 097 \$	317 \$	84 \$	2 323 \$	2 552 \$

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

Les produits et les FTO, en excluant les profits à la cession réalisés, générés par notre secteur Infrastructures ont augmenté de 759 M\$ et de 12 M\$, respectivement, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable aux initiatives de croissance interne dans l'ensemble de nos activités, à la reprise des volumes découlant de l'incidence des fermetures imposées par les gouvernements au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ainsi qu'à l'apport des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par 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 JUIN (EN MILLIONS)	2021	2020
Services publics ¹	190 \$	157 \$
Transport ¹	173	127
Secteur médian ¹	60	60
Données	60	43
Siège social	(89)	(54)
Attribuable aux porteurs de parts	394	333
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ²	(296)	(249)
Réaffectation sectorielle ³	(9)	(3)
Participation de Brookfield	89 \$	81 \$

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

Au deuxième trimestre de 2021, les FTO de BIP se sont établis à 394 M\$, notre quote-part s'élevant à 89 M\$, comparativement à 81 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos branches d'activité sont présentées ci-après.

Services publics

Les FTO de nos activités liées aux services publics se sont chiffrés à 190 M\$, soit une hausse de 33 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique principalement par les facteurs suivants :

- une augmentation des raccordements de notre entreprise de distribution réglementée au Royaume-Uni;
- les avantages conférés par l'indexation en fonction de l'inflation et par les projets d'investissement mis en service; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la vente de notre portefeuille de compteurs intelligents au Royaume-Uni au cours du trimestre considéré.

Transport

Les FTO de nos activités liées au transport se sont chiffrés à 173 M\$, soit une hausse de 46 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par :

- la croissance des volumes de l'ensemble de nos activités, stimulée par la réouverture des économies;
- 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 60 M\$, soit un montant relativement semblable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Données

Les FTO de nos activités liées aux données se sont élevés à 60 M\$, soit une hausse de 17 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement attribuable à l'apport de notre entreprise de tours de télécommunications en Inde acquise à l'exercice précédent.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 35 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 89 M\$, en raison surtout de la hausse de la charge liée aux honoraires de gestion de base découlant d'une augmentation de la capitalisation boursière.

ii) Ressources durables et autres

Les FTO de nos activités agricoles sont demeurés relativement stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

iii) Profits à la cession réalisés

Pour le trimestre considéré, les profits à la cession de 221 M\$ ont principalement trait à la vente de notre entreprise d'énergie de quartier au Canada et de notre portefeuille de compteurs intelligents au Royaume-Uni, alors qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent, nous n'avions comptabilisé aucun profit à la cession.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,3 G\$ au 30 juin 2021 (31 décembre 2020 – 2,6 G\$). Les apports du bénéfice et de l'appréciation des devises par rapport au dollar américain ont été plus que contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts.

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

Capital-investissement

Sommaire des résultats d'exploitation

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

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	Renvois	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Brookfield Business Partners ¹	i	11 261 \$	7 382 \$	79 \$	109 \$	2 735 \$	2 175 \$
Autres placements.....	ii	1	9	15	28	968	1 790
Profits à la cession réalisés	iii	—	—	243	—	—	—
		11 262 \$	7 391 \$	337 \$	137 \$	3 703 \$	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 3,9 G\$, principalement en raison de la hausse des volumes de nos entreprises de carburants pour véhicules routiers, de la demande accrue et des prix favorables pour nos entreprises de stockage d'énergie avancé, ainsi que de l'apport de l'acquisition de notre entreprise de services de technologie au trimestre précédent. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la baisse des produits tirés de nos services de technologie nucléaire et de nos services liés au pétrole extracôtier, ainsi que par la déconsolidation de GrafTech au trimestre précédent.

Les FTO, avant les profits à la cession, ont diminué de 43 M\$ pour atteindre 94 M\$, en raison principalement de la déconsolidation susmentionnée de GrafTech, ainsi que de l'absence de l'apport de Norbord après le regroupement d'entreprises stratégique de West Fraser et de Norbord. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la croissance selon les biens comparables de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et par les apports additionnels de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, à la suite de la fermeture de son capital. Les profits à la cession ont augmenté de 243 M\$ au cours du trimestre considéré et ont trait à la vente partielle de nos placements West Fraser et GrafTech.

i) Brookfield Business Partners

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	2021	2020
Services commerciaux	93 \$	39 \$
Services d'infrastructures	72	87
Activités industrielles	216	62
Siège social	(25)	(15)
Attribuable aux porteurs de parts	356	173
Honoraires en fonction du rendement.....	(79)	—
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(104)	(64)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	(94)	—
Participation de Brookfield	79 \$	109 \$

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

BBU a généré des FTO de 356 M\$, comparativement à 173 M\$ pour la période précédente, notre quote-part des FTO de BBU s'étant établie à 79 M\$, en excluant les profits à la cession, par rapport à 109 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Services commerciaux

Les FTO relatifs aux services commerciaux ont augmenté de 54 M\$ pour s'établir à 93 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de l'apport de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels attribuable à notre participation accrue, ainsi que les primes élevées et le faible nombre de défauts de paiement hypothécaires, qui découlent de la vigueur du marché de l'habitation au Canada et de l'augmentation de la part de marché;
- la hausse de l'apport de nos activités de construction en raison de la normalisation des niveaux de productivité et de l'exécution des projets, l'interruption de l'activité économique ayant eu une incidence sur le trimestre correspondant de l'exercice précédent; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la hausse de la charge d'impôt découlant de la hausse du bénéfice imposable au cours du trimestre considéré.

Services d'infrastructures

Dans le cadre de nos activités liées aux services d'infrastructures, nous avons généré des FTO de 72 M\$, comparativement à 87 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution s'explique principalement par :

- la baisse de l'apport de nos services liés au pétrole extracôtier; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'augmentation des activités liées à nos services de solutions d'accès, l'interruption de l'activité économique ayant eu une incidence sur le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Activités industrielles

Les FTO de notre portefeuille d'activités industrielles comprennent un profit de 148 M\$ lié à la vente de GrafTech. En excluant ce profit, les FTO ont augmenté de 6 M\$ pour s'établir à 68 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de l'apport de nos activités liées au stockage d'énergie avancé attribuable à la hausse du volume de ventes et à la composition favorable qui découlent d'une hausse des volumes de batteries utilisant des technologies avancées permettant de générer une marge plus élevée; facteur partiellement contrebalancé par :
- la diminution de l'apport de GrafTech découlant de la baisse de la participation.

Siège social

Le déficit au titre des FTO relatif au siège social a augmenté de 10 M\$, en raison de l'augmentation des charges d'exploitation et des honoraires de gestion de base par suite de la hausse du cours des parts de société en commandite de BBU.

ii) Autres placements

Les FTO des autres placements ont diminué de 13 M\$ pour s'établir à 15 M\$ en raison de l'absence d'apport de Norbord après la conversion de notre placement en actions de West Fraser suivant l'acquisition de Norbord par West Fraser, nos actions de West Fraser étant comptabilisées à titre d'actif financier depuis le premier trimestre de 2021.

iii) Profits à la cession réalisés

Pour le trimestre considéré, les profits à la cession réalisés de 243 M\$ ont principalement trait à la vente partielle de nos placements West Fraser et GrafTech, alors qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent, 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 3,7 G\$ au 30 juin 2021 (31 décembre 2020 – 4,0 G\$). La diminution est principalement attribuable à la vente partielle de certains de nos placements, aux distributions aux porteurs de parts et à la dotation à l'amortissement. Les diminutions ont été contrebalancées en partie par l'apport des FTO. Les actifs détenus à l'égard de ces activités sont inscrits au coût amorti, et l'amortissement est comptabilisé trimestriellement, à l'exception des investissements dans des actifs financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur en fonction principalement des prix cotés.

Aménagement résidentiel

Sommaire des résultats d'exploitation

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

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

	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Amérique du Nord	526 \$	379 \$	31 \$	(7) \$	1 812 \$	2 119 \$
Brésil et autres	83	68	11	(4)	640	611
	609 \$	447 \$	42 \$	(11) \$	2 452 \$	2 730 \$

Amérique du Nord

Les FTO de nos activités en Amérique du Nord se sont élevés à 31 M\$, soit une hausse par rapport au déficit de 7 M\$ enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'écart est attribuable à la hausse des marges liées aux habitations et aux terrains en raison des ventes additionnelles de terrains en 2020, ainsi qu'aux produits additionnels des coentreprises. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la hausse des charges d'exploitation et des charges d'intérêts engagées au cours du trimestre considéré.

Au 30 juin 2021, nous détenions 79 communautés foncières actives (30 juin 2020 – 89) et 17 quartiers actifs (30 juin 2020 – 26).

Brésil et autres

Les FTO de nos activités au Brésil et autres pays se sont améliorés par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, alors que nous avons livré quatre projets au cours du trimestre considéré, comparativement à deux pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au début de 2021, 24 projets étaient en cours de construction dans le cadre de nos activités au Brésil. Au 30 juin 2021, nous disposions de 23 projets en cours de construction, dont la totalité a trait à des projets lancés depuis la fin de 2016 avec des marges relativement plus élevées que celles de nos projets existants.

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires se chiffraient à 2,5 G\$ au 30 juin 2021 (31 décembre 2020 – 2,7 G\$) et comprenaient essentiellement des biens immobiliers destinés à l'aménagement résidentiel, qui sont comptabilisés au coût historique ou au moindre du coût et de la valeur de marché, indépendamment de la durée de détention de ces actifs et de la valeur créée dans le cadre du processus d'aménagement. La diminution des capitaux propres ordinaires est principalement attribuable à la distribution de dividendes de nos activités en Amérique du Nord en raison de la solidité de la situation de trésorerie.

Activités du siège social

Sommaire des résultats d'exploitation

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

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

	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Trésorerie et actifs financiers généraux, montant net	25 \$	81 \$	20 \$	79 \$	6 199 \$	4 456 \$
Emprunts généraux	—	—	(106)	(95)	(9 145)	(9 077)
Capitaux propres privilégiés ^{1,2}	—	—	—	—	(4 375)	(4 375)
Autres placements généraux	63	7	13	(4)	2 133	1 268
Charges générales et impôt/fonds de roulement net	—	—	(38)	(39)	483	742
Profits à la cession réalisés	—	—	50	—	—	—
	88 \$	88 \$	(61) \$	(59) \$	(4 705) \$	(6 986) \$

1. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 41 M\$ (2020 – 36 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 juin 2021, notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux comprenait un montant de 5,5 G\$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (31 décembre 2020 – 3,2 G\$). L'augmentation s'explique par le produit reçu au moment de la vente partielle de West Fraser aux premier et deuxième trimestres, par le placement secondaire d'actions de BEPC ainsi que par les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et les autres ventes d'actifs au cours du trimestre. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par le versement de dividendes aux actionnaires, le financement des appels de capitaux de notre fonds BSREP III et d'autres fonds et le rachat de 6,7 millions d'actions de catégorie A.

Notre trésorerie et nos actifs financiers généraux ont généré des FTO de 20 M\$, en baisse de 59 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de la baisse du rendement de notre portefeuille d'actifs financiers au cours du trimestre considéré.

Les emprunts généraux sont habituellement obtenus à des taux d'intérêt fixes. Certains de ces emprunts sont libellés en dollars canadiens, ce qui fait en sorte que leur valeur comptable varie selon les fluctuations du taux de change. Un certain nombre de ces emprunts ont été désignés à titre de couvertures des investissements nets en dollars canadiens au sein de nos autres secteurs, ce qui se traduit par la comptabilisation de la majorité des réévaluations des monnaies dans les autres éléments du résultat global. La charge au titre des FTO de 106 M\$ présentée dans les emprunts généraux reflète les charges d'intérêts sur ces emprunts. Ce montant a augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement 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 nos anciennes entreprises d'assurance et de régimes de retraite, ainsi que le placement dans Oaktree non lié à la gestion d'actifs qui a été acquis au cours du troisième trimestre de 2019. L'augmentation des FTO tient principalement aux solides rendements sur les placements inscrits au bilan d'Oaktree et à l'augmentation des marges liées aux actifs de régimes de retraite acquis.

Collectivement, les charges générales et impôt ainsi que le fonds de roulement net affichaient un actif de 483 M\$ au 30 juin 2021, soit une diminution par rapport à l'actif de 742 M\$ à l'exercice précédent. Des actifs d'impôt différé nets de 1,6 G\$ (31 décembre 2020 – 1,7 G\$) sont inclus dans ce solde. Le déficit au titre des FTO de 38 M\$ comprend les charges générales et l'impôt en trésorerie, qui sont demeurés stables, dans l'ensemble, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'augmentation des charges générales ayant été contrebalancée par la baisse de l'impôt en trésorerie qui découle d'un remboursement d'impôt de 6 M\$ au cours du trimestre.

Les profits à la cession de 50 M\$ découlent essentiellement de la vente partielle d'un placement auparavant comptabilisé dans l'état consolidé du résultat du résultat global, contrebalancée en partie par les dérivés de taux d'intérêt qui sont arrivés à expiration au cours du trimestre.

PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE

STRUCTURE DU CAPITAL

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

*Capital investi de la Société*¹ – présente le montant de la dette détenue par le secteur Activités du siège social, ainsi que nos actions ordinaires et privilégiées émises et en circulation. Les emprunts généraux comprennent les obligations non garanties et, de temps à autre, les prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables. Au 30 juin 2021, notre capital investi de la Société s'établissait à 52,7 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 juin 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 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Renvois	Société		Consolidé	
		2021	2020	2021	2020
Emprunts généraux	i	9 145 \$	9 077 \$	9 145 \$	9 077 \$
Emprunts sans recours					
Emprunts de filiales	i	—	—	8 911	10 768
Emprunts grevant des propriétés précises	i	—	—	134 215	128 556
		9 145	9 077	152 271	148 401
Créditeurs et autres passifs		5 210	4 963	50 330	50 682
Passifs d'impôt différé		602	432	15 914	15 913
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales		—	—	3 478	3 699
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente		—	—	1 287	2 359
Capitaux propres					
Participations ne donnant pas le contrôle		230	230	88 423	86 804
Capitaux propres privilégiés	ii	4 145	4 145	4 145	4 145
Capitaux propres ordinaires	iii	33 369	31 693	33 369	31 693
		37 744	36 068	125 937	122 642
Total du capital investi		52 701 \$	50 540 \$	349 217 \$	343 696 \$
Ratio d'endettement		17 %	18 %	44 %	43 %

i) Emprunts

Emprunts généraux

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS DE DOLLARS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Emprunts à terme	4,4 %	4,4 %	14	14	9 216 \$	9 147 \$
Facilités renouvelables	s.o.	s.o.	5	4	—	—
Coûts de financement différés	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(71)	(70)
Total					9 145 \$	9 077 \$

Au 30 juin 2021, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 9,2 G\$ (31 décembre 2020 – 9,1 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 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 54.

L'augmentation des emprunts à terme par rapport à l'exercice précédent tient à l'appréciation de 103 M\$ des monnaies étrangères, contrebalancée en partie par des flux de trésorerie additionnels de 35 M\$ affectés au remboursement des obligations d'une valeur de 600 M\$ CA échéant en 2023, ainsi que par le produit de l'émission de 500 M\$ conclue au cours du trimestre considéré. Après la fin du trimestre, nous avons émis des obligations vertes d'un montant de 600 M\$, à 2,34 %, et nous avons procédé à la réouverture de nos billets échéant en 2051 à 3,26 % pour un montant de 250 M\$, ce qui a renforcé davantage notre situation de trésorerie.

Nous n'avions pas de papier commercial ni d'emprunt bancaire en cours au 30 juin 2021 (31 décembre 2020 – néant). Nos facilités de crédit à terme renouvelables d'une valeur de 2,6 G\$, arrivant à échéance entre 2024 et 2026, s'ajoutent à notre programme de papier commercial. Au 30 juin 2021, un montant de 63 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 JUIN 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	3,9 %	3,1 %	3	3	2 120 \$	3 378 \$
Énergie renouvelable	3,9 %	3,9 %	13	13	2 188	2 132
Infrastructures	3,1 %	2,7 %	11	6	2 777	3 158
Capital-investissement	— %	2,4 %	—	3	—	310
Aménagement résidentiel	5,2 %	5,5 %	7	6	1 826	1 790
Total	3,9 %	3,5 %	9	7	8 911 \$	10 768 \$

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

Emprunts grevant des propriétés précises

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

AU 30 JUIN 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 %	3	4	72 663 \$	67 073 \$
Énergie renouvelable	4,2 %	4,3 %	9	10	17 709	16 353
Infrastructures	4,5 %	4,3 %	8	8	21 001	21 309
Capital-investissement et autres	5,0 %	5,2 %	5	5	22 243	23 333
Aménagement résidentiel	3,3 %	5,1 %	3	3	599	488
Total	4,1 %	4,2 %	5	6	134 215 \$	128 556 \$

Les emprunts grevant des propriétés précises ont augmenté de 5,7 G\$ depuis le 31 décembre 2020. L'augmentation des emprunts est largement attribuable aux acquisitions et aux refinancements dans le cadre de nos activités liées à l'immobilier.

Exposition aux taux d'intérêt fixes et variables

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

Au 30 juin 2021, la tranche à taux fixe de notre quote-part de l'encours de la dette, en tenant compte des swaps, se situait à 67 %. Par conséquent, les fluctuations des taux d'intérêt ne sont habituellement attribuables qu'au refinancement d'emprunts aux taux courants ou aux variations du niveau de la dette en raison d'acquisitions et de cessions.

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

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Taux fixe				Taux variable			
	2021		2020		2021		2020	
	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées
Emprunts généraux	4,4 %	9 145 \$	4,4 %	9 077 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales	4,0 %	8 589	4,3 %	7 683	1,9 %	322	1,9 %	3 085
Emprunts grevant des propriétés précises	5,0 %	50 106	5,2 %	54 699	3,4 %	84 109	3,4 %	73 857
Total.....	4,8 %	67 840 \$	5,0 %	71 459 \$	3,4 %	84 431 \$	3,4 %	76 942 \$

Participations ne donnant pas le contrôle

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

ii) Capitaux propres privilégiés

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

AU 30 JUIN 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	4,7 %	4,8 %	739	739
Taux variable	Perpétuelles	1,8 %	1,8 %	531	531
Total.....		3,9 %	3,9 %	4 145 \$	4 145 \$

Les actions privilégiées à taux fixe révisé émises sont assorties d'un coupon initialement à taux fixe qui est révisé après une période donnée, généralement cinq ans, à un écart prédéterminé sur le rendement de l'obligation du gouvernement du Canada de cinq ans. Au 30 juin 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 JUIN ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2021	2020 ¹	2021	2020 ¹
En circulation au début de la période.....	1 510,0	1 513,1	1 510,7	1 509,3
Émises (rachetées)				
Rachats	(4,2)	(2,6)	(6,7)	(5,5)
Régimes d'actionnariat à long terme ²	0,8	1,0	2,6	7,6
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	0,1	—	0,1	0,1
En circulation à la fin de la période	1 506,7	1 511,5	1 506,7	1 511,5
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ² et actions échangeables d'une société liée	80,7	60,4	80,7	60,4
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période.....	1 587,4	1 571,9	1 587,4	1 571,9

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 juin 2020 – 61,0 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 21,3 millions d'actions (30 juin 2020 – 8,8 millions) pouvant être émises en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A aux 30 juin 2021 et 2020, ce qui se traduit par une réduction nette de 48,6 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (30 juin 2020 – 52,2 millions).

Au cours du deuxième trimestre de 2021, 1,1 million d'options ont été exercées, dont 0,5 million ont été émises au montant net, entraînant l'annulation de 0,6 million d'options dont les droits étaient acquis.

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

Après la fin du trimestre, 60,9 millions d'actions de catégorie A ont été émises dans le cadre de la fermeture du capital de Brookfield Property Partners.

Au 13 août 2021, 1 568 142 590 actions de catégorie A et 85 120 actions de catégorie B de la Société étaient en circulation. Se reporter à la note 12 des états financiers consolidés pour plus d'information au sujet des capitaux propres.

SITUATION DE TRÉSORERIE

Liquidités générales

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

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

Compte tenu de leur rôle dans le financement des acquisitions, que ce soit directement ou par l'intermédiaire de nos fonds gérés, nos principales filiales, soit BPY, BEP, BIP, BBU et Oaktree, sont incluses dans l'évaluation de l'ensemble de nos liquidités. L'ensemble de nos liquidités essentielles à la fin du trimestre se chiffrait à 18 G\$ ou, compte tenu des engagements d'investisseurs envers nos fonds privés, à 78 G\$.

Exigences en matière de capital

La Société a très peu d'exigences non discrétionnaires en matière de capital. Dans le cours normal des activités, nos plus importantes exigences en matière de capital sont liées aux emprunts arrivant à échéance. Les billets de 600 M\$ CA qui venaient à échéance en mars 2023 ont été remboursés au cours du trimestre considéré au moyen du produit de l'émission de billets à 2,524 % d'une valeur de 500 M\$ en avril 2021. Aucun emprunt général n'arrivera à échéance avant mars 2024, et un montant de 400 M\$ (500 M\$ CA) sera alors exigible. Après la fin du trimestre, nous avons conclu un placement d'obligations vertes à 2,34 % d'un montant de 600 M\$, et nous avons fixé le prix de la réouverture de nos billets subordonnés à 3,50 % échéant en 2051, d'un montant de 250 M\$, pour un rendement de 3,26 %. De façon régulière, nous finançons aussi des acquisitions et amorçons de nouvelles stratégies de placement.

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

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

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

Liquidités essentielles et total des liquidités

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

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Société ¹	Immobilier ¹	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement ¹	Oaktree	Total 2021	Total 2020
Trésorerie et actifs financiers, montant net.....	6 199 \$	57 \$	465 \$	836 \$	424 \$	663 \$	8 644 \$	6 823 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées	2 527	480	1 557	2 214	1 648	650	9 076	9 194
Liquidités essentielles².....	8 726	537	2 022	3 050	2 072	1 313	17 720	16 017
Engagements non appelés dans des fonds privés.....	—	11 856	4 596	10 851	6 988	25 845	60 136	60 594
Total des liquidités².....	8 726 \$	12 393 \$	6 618 \$	13 901 \$	9 060 \$	27 158 \$	77 856 \$	76 611 \$

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

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

Au 30 juin 2021, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 8,7 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 6,2 G\$ et de montants non prélevés sur les facilités de crédit de 2,5 G\$. Les liquidités de la Société peuvent être facilement utilisées, sans conséquence fiscale significative. Nous utilisons ces liquidités à l'appui de notre entreprise de gestion d'actifs, ce qui comprend le soutien des activités de nos sociétés liées cotées et de nos fonds privés, 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 50. Ces liquidités ne sont toutefois pas incluses dans nos liquidités essentielles, puisque nous sommes généralement en mesure de financer nos activités et nos exigences en matière de capital par d'autres moyens.

Au cours du deuxième trimestre de 2021, nous avons généré un bénéfice distribuable¹ de 1,2 G\$, ce qui comprend :

- un bénéfice tiré des honoraires de 483 M\$;
- les distributions provenant de nos sociétés liées cotées, d'autres placements principaux et de notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux de 477 M\$;
- les montants réalisés, y compris un intéressement aux plus-values réalisé de 205 M\$ et des profits à la cession de placements principaux de 225 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 158 M\$.

La Société a versé des dividendes en nature sans effet sur la trésorerie de 538 M\$ dans le cadre de la scission-distribution de Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd. (« BAMR »)¹, ainsi que des dividendes en trésorerie de 196 M\$ sur ses titres de capitaux propres ordinaires au cours du trimestre clos le 30 juin 2021 (2020 – 181 M\$).

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

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	Trimestres		Semestres	
	2021	2020	2021	2020
Produits sous forme d'honoraires	890 \$	667 \$	1 691 \$	1 341 \$
Coûts directs	(369)	(315)	(723)	(646)
	521	352	968	695
Montants attribuables aux actionnaires ne faisant pas partie de Brookfield	(38)	(28)	(72)	(50)
Bénéfice tiré des honoraires¹	483	324	896	645
Sociétés liées cotées	361	348	726	697
Trésorerie et actifs financiers généraux	20	79	93	134
Autres placements principaux	96	(28)	147	(62)
Distributions provenant des placements	477	399	966	769
Emprunts généraux	(106)	(95)	(214)	(184)
Charges générales et impôt	(38)	(39)	(82)	(76)
	(144)	(134)	(296)	(260)
Dividendes sur actions privilégiées	(41)	(36)	(80)	(71)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	27	21	56	46
	(158)	(149)	(320)	(285)
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	802	574	1 542	1 129
Montants réalisés				
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net ²	205	28	428	83
Profits à la cession de placements principaux	225	479	1 769	479
Bénéfice distribuable	1 232 \$	1 081 \$	3 739 \$	1 691 \$

1. Inclut le bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree d'un montant net de 63 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2021 (2020 – 45 M\$) et d'un montant net de 117 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021 (2020 – 80 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 selon les politiques courantes de distribution pour chaque entité.

AU 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR PART)	Participation %	Parts détenues par Brookfield	Distributions par part ¹	Cours du marché ²	Distributions courantes (données selon les politiques courantes) ³	Distributions pour le cumul depuis le début de l'exercice (données réelles)
Distributions provenant des placements						
Sociétés liées cotées						
Brookfield Property ⁴	62 %	579,3	1,33 \$	10 977 \$	770 \$	384 \$
Brookfield Renewable ⁵	48 %	312,0	1,22	12 186	381	194
Brookfield Infrastructure ⁶	28 %	132,5	2,04	7 531	270	136
Brookfield Business Partners	64 %	94,5	0,25	4 369	24	12
					1 445	726
Trésorerie et actifs financiers général⁷	Divers	Divers	Divers	6 199	411	93
Autres placements⁸	Divers	Divers	Divers	Divers	64	32
Total					1 920 \$	851 \$

1. Selon les politiques courantes en matière de distribution.
2. Le cours du marché représente la valeur des parts détenues par Brookfield à la clôture le 30 juin 2021.
3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 30 juin 2021 multiplié par les distributions par part. Les dividendes réels peuvent différer en raison de l'échéancier des augmentations de dividendes et du paiement de dividendes spéciaux, qui ne sont pas pris en compte dans le calcul du taux selon les politiques courantes. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 54.
4. Le cours du marché de BPY comprend des actions privilégiées d'une valeur de 16 M\$. La participation après dilution est de 58 %, en supposant la conversion des actions privilégiées convertibles détenues par un tiers. Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, les distributions de BPY comprennent des dividendes sur actions privilégiées d'un montant minime reçus par la Société (2020 – montant minime).
5. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BEP et de BEPC. Le 16 février 2021, nous avons conclu la vente de 15 millions d'actions de catégorie A de BEPC.
6. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BIP et de BIPC.
7. Comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les actifs financiers, déduction faite des dépôts.
8. Le poste Autres comprend les distributions en trésorerie de notre participation de 27 % dans une entité du secteur de l'immobilier dont BAM est le promoteur à New York, ainsi que d'un placement coté dans notre secteur Capital-investissement.

EXAMEN DES TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2021	2020	2021	2020
Activités d'exploitation.....	1 533 \$	1 616 \$	3 364 \$	3 298 \$
Activités de financement	(2 306)	1 627	81	5 464
Activités d'investissement	1 270	(3 665)	(2 889)	(5 752)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	497 \$	(422) \$	556 \$	3 010 \$

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

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 1,5 G\$ au deuxième trimestre de 2021, ce qui représente une diminution de 83 M\$ par rapport au deuxième trimestre de 2020. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant déduction des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et des stocks de propriétés résidentielles, se sont établis à 2,7 G\$ au cours du trimestre considéré, en hausse de 935 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la croissance selon les biens comparables de nos activités existantes et de l'apport des actifs acquis au cours des 12 derniers mois, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence négative de la conversion des devises.

Activités de financement

Les sorties nettes de trésorerie provenant des activités de financement de la société se sont chiffrées à 2,3 G\$ au deuxième trimestre de 2021, comparativement à des entrées de trésorerie de 1,6 G\$ au deuxième trimestre de 2020. Nos filiales ont émis des emprunts sans recours de 13,9 G\$ (2020 – 5,8 G\$) et remboursé un montant de 10,8 G\$ (2020 – 5,7 G\$) au même titre, pour une émission nette de 3,1 G\$ (2020 – 66 M\$) au cours du trimestre. Nous avons mobilisé des capitaux de 3,8 G\$ obtenus auprès de nos partenaires institutionnels dans nos fonds privés et auprès d'autres investisseurs afin de financer leur tranche des acquisitions, nous avons payé des emprunts à court terme adossés à des engagements de fonds privés de 1,6 G\$ et nous avons remis 6,8 G\$ à nos investisseurs sous forme de distributions ou de remboursements de capital.

Activités d'investissement

Au cours du deuxième trimestre de 2021, nous avons investi 13,3 G\$ et généré un produit de 13,1 G\$ découlant de cessions, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement s'étant établis à 158 M\$, comparativement à des flux de trésorerie nets affectés de 3,4 G\$ à la période correspondante de 2020. Nous avons payé un montant en trésorerie de 1,0 G\$ pour l'acquisition de filiales consolidées, principalement au sein de notre secteur Immobilier, ainsi qu'un montant de 801 M\$ pour l'acquisition de placements mis en équivalence au cours du trimestre. Se reporter à la note 4, « Acquisitions d'entités consolidées », et à la note 8, « Placements mis en équivalence », des états financiers consolidés pour plus de détails. Nous avons continué d'acquérir et de vendre des actifs financiers et d'autres actifs, ce qui représente une sortie nette de 666 M\$, surtout relativement à des placements dans des titres d'emprunt et des titres de capitaux propres, ainsi qu'à des contrats liés à la gestion du risque de change.

PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES

MÉTHODES, ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES

Aperçu

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

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

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

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

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

Données financières consolidées

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

i) Immeubles de placement

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

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

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

Nous vérifions les résultats de notre processus en soumettant un certain nombre de nos immeubles à une évaluation externe chaque année, ce qui comprend des évaluations des immeubles de bureaux principaux, au moins tous les trois ans. Nous comparons les résultats des évaluations externes et nos valeurs préparées à l'interne, et nous faisons le rapprochement des différences significatives lorsqu'elles se présentent. Au cours du trimestre considéré, 56 de nos immeubles représentant des actifs d'une valeur brute de 19 G\$ ont fait l'objet d'une évaluation externe; les évaluations externes ne s'écartaient pas de plus de 8 points de base des évaluations de la direction.

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

	Immeubles de bureaux principaux		Immeubles de commerce de détail principaux		Placements à titre de commanditaire et autres		Moyenne pondérée	
AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Taux d'actualisation.....	6,4 %	6,5 %	7,0 %	7,0 %	9,1 %	9,2 %	7,7 %	7,7 %
Taux de capitalisation final.....	5,4 %	5,4 %	5,3 %	5,3 %	6,6 %	6,0 %	5,9 %	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 juin 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 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Immeubles de bureaux principaux	Juste valeur
Immeubles de bureaux principaux		
États-Unis	15 326 \$	752 \$
Canada	4 907	253
Australie	2 800	161
Europe.....	2 873	158
Brésil	380	2
Immeubles de commerce de détail principaux	20 037	1 067
Placements à titre de commanditaire et autres		
Immeubles de bureaux représentant des placements à titre de commanditaire	9 095	399
Immeubles de commerce de détail représentant des placements à titre de commanditaire	2 238	126
Immeubles à usage mixte.....	3 042	139
Immeubles résidentiels	2 018	97
Biens à bail hypernet	3 704	141
Résidences pour étudiants.....	3 225	129
Maisons préfabriquées	3 453	176
Autres immeubles de placement ¹	27 912	3 180
Total	101 010 \$	6 780 \$

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

ii) *Modèle de la réévaluation des immobilisations corporelles*

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

DÉCLARATIONS DE LA DIRECTION ET CONTRÔLES INTERNES

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

GLOSSAIRE

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

Références

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

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

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

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

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

- | | |
|---|--|
| • BAMR – Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd. | • BSREP III – Brookfield Strategic Real Estate Partners III |
| • BBU – Brookfield Business Partners L.P. | • Forest City – Forest City Realty Trust, Inc. |
| • BEP – Brookfield Renewable Partners L.P. | • GrafTech – GrafTech International 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 Digital Infrastructure Pvt. Ltd. |
| • BPY – Brookfield Property Partners L.P. | • TERP – TerraForm Power, Inc. |
| • BPYU – Brookfield Property REIT Inc. (auparavant, GGP Inc. ou BPR) | • West Fraser – West Fraser Timber Co. |

Mesures de la performance

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AUX 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ¹	87 669 \$	81 065 \$
Moins :		
Engagements non appelés dans des fonds privés	(26 501)	(29 850)
Co-investissements et autres	(6 806)	(7 135)
Fonds n'ayant pas encore atteint le rendement privilégié cible	(10 416)	(21 459)
Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés	43 946 \$	22 621 \$

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

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

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

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

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

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

	Taux de distribution courant ¹	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) ²	Distributions incitatives
AU 30 JUIN 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 JUIN (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres				Semestres			
	Total		Par action		Total		Par action	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Bénéfice net (perte nette).....	2 429 \$	(1 493) \$	1,54 \$	(1,01) \$	6 205 \$	(1 650) \$	3,95 \$	(1,14) \$
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	328	1 253	0,21	0,83	616	2 191	0,40	1,45
Variations de la juste valeur.....	(377)	1 153	(0,24)	0,76	(2 471)	1 567	(1,60)	1,04
Amortissements	1 571	1 376	1,01	0,91	3 081	2 785	1,99	1,84
Impôt différé.....	301	(96)	0,19	(0,06)	490	72	0,32	0,05
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	488	469	0,32	0,29	2 212	562	1,44	0,34
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO	(3 140)	(1 501)	(2,02)	(0,99)	(5 712)	(3 482)	(3,69)	(2,30)
Total des FTO.....	1 600 \$	1 161 \$	1,01 \$	0,73 \$	4 421 \$	2 045 \$	2,81 \$	1,28 \$

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 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 cotées, sont des mesures conformes aux normes IFRS.

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

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

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

Intéressement aux plus-values : désigne 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 JUIN
(EN MILLIONS)

	2021	2020
Intéressement aux plus-values réalisé ¹	335 \$	76 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé	(109)	(31)
	226	45
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à BAM	(21)	(14)
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	205 \$	31 \$

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 113 M\$ relatif à Oaktree (2020 – 64 M\$). Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière.

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

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

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

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

AUX 30 JUIN (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	17 233 \$	1,3 x	20 %	20 %
Infrastructures	22 058	1,5 x	20 %	18 %
Capital-investissement	4 655	2,2 x	20 %	16 %
	<u>43 946 \$</u>			
2020				
Immobilier	7 207 \$	1,5 x	20 %	18 %
Infrastructures	13 280	1,5 x	20 %	18 %
Capital-investissement	2 134	2,6 x	20 %	16 %
	<u>22 621 \$</u>			

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			Cumul de l'intéressement aux plus-values latent		
	30 juin 2021	31 mars 2021	Variation	30 juin 2020	31 mars 2020	Variation
Immobilier	1 193 \$	1 011 \$	182 \$	640 \$	956 \$	(316) \$
Infrastructures	1 825	1 731	94	1 095	970	125
Capital-investissement	879	715	164	552	565	(13)
Oaktree	1 432	1 210	222	645	673	(28)
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent	5 329	4 667	662	2 932	3 164	(232)
Moins : charges connexes ¹	(1 823)	(1 588)	(235)	(1 032)	(1 069)	37
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net	<u>3 506 \$</u>	<u>3 079 \$</u>	427	<u>1 900 \$</u>	<u>2 095 \$</u>	(195)
Ajouter : intéressement aux plus-values réalisé, montant net			205			31
Intéressement aux plus-values latent, montant net			<u>632 \$</u>			<u>(164) \$</u>

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

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

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

Participation économique : représente la participation de la société dans nos sociétés de personnes cotées, qui peut comprendre des parts de rachat-échange, des parts de société en commandite de catégorie A, des parts de société en commandite spéciales et des parts de commandité dans chaque filiale, le cas échéant, ainsi que des parts ou des actions de filiales qui sont échangeables contre des parts de nos sociétés de personnes cotées (les « parts échangeables »). Les parts de rachat-échange et les parts échangeables ont les mêmes attributs financiers que les parts de société en commandite de catégorie A à tous les égards, sauf en ce qui a trait à notre droit de rachat, exigence que la société de 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 déterminée en fonction de la production électrique prévue des actifs en production commerciale au cours de l'exercice. Pour les actifs acquis ou qui atteignent l'étape d'exploitation commerciale au cours de l'exercice, la production moyenne à long terme est calculée à partir de la date d'acquisition ou de début de l'exploitation commerciale. Au Brésil, des niveaux de production d'énergie garantis sont utilisés comme un indicateur de la production moyenne à long terme. Nous comparons la production moyenne à long terme aux niveaux de production d'énergie réels pour évaluer l'incidence, sur les produits et les FTO, des niveaux d'hydrologie et de production d'énergie éolienne et de l'irradiance, lesquels varient d'une période à l'autre.

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

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

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