



Brookfield Asset Management Inc.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU
DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2021

Brookfield

Rapport intermédiaire du deuxième trimestre de 2021

	Trimestres		Semestres	
POUR LES PÉRIODES CLOSÉS LES 30 JUIN	2021	2020	2021	2020
TOTAL (EN MILLIONS)				
Produits	18 286 \$	12 829 \$	34 696 \$	29 415 \$
Bénéfice net (perte nette)	2 429	(1 493)	6 205	(1 650)
Flux de trésorerie liés aux opérations ¹	1 600	1 161	4 421	2 045
PAR ACTION ²				
Bénéfice net (perte nette)	0,49 \$	(0,43) \$	1,26 \$	(0,63) \$
Flux de trésorerie liés aux opérations ¹	1,01	0,73	2,81	1,28
Dividendes ³				
En trésorerie	0,13	0,12	0,26	0,24
Spéciaux	0,36	—	0,36	—
AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020			2021	2020
TOTAL (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)				
Actifs sous gestion ¹			626 332 \$	601 983 \$
Résultats consolidés				
Actifs au bilan			349 217	343 696
Capitaux propres			125 937	122 642
Capitaux propres ordinaires			33 369	31 693
Nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution ²			1 587	1 574
Cours du marché de l'action – NYSE ²			50,98 \$	41,27 \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire, dans le rapport de gestion, à la page 54.
2. Les données de 2020 sont ajustées pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux, avec prise d'effet le 1^{er} avril 2020.
3. Se reporter à la rubrique « Dividendes de la société » à la page 26.

TABLE DES MATIÈRES

Brookfield en un coup d'œil	3
Lettre aux actionnaires	4
Rapport de gestion	10
PARTIE 1 – Nos activités et notre stratégie	13
PARTIE 2 – Examen des résultats financiers consolidés	15
PARTIE 3 – Résultats des secteurs opérationnels	29
PARTIE 4 – Structure du capital et situation de trésorerie	45
PARTIE 5 – Méthodes comptables et contrôles internes	52
Glossaire	54
États financiers consolidés	61
Information à l'intention des actionnaires	90
Conseil d'administration et dirigeants	91

Dans notre rapport intermédiaire, nous utilisons les icônes suivantes :



Gestion
d'actifs



Immobilier



Énergie
renouvelable



Infrastructures



Capital-
investissement



Aménagement
résidentiel



Activités du
siège social

Brookfield en un coup d'œil

Nous sommes un gestionnaire d'actifs alternatifs de premier plan à l'échelle mondiale, dont les actifs sous gestion s'élèvent à plus de 625 G\$, et nous nous concentrons sur les placements dans des actifs et des entreprises de grande qualité et de longue durée qui constituent le fondement de l'économie mondiale. Notre objectif est de permettre aux sociétés et aux actifs dans lesquels nous investissons, ainsi qu'aux collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités, de prospérer à long terme.

Nous servons les intérêts d'un large éventail d'investisseurs institutionnels, de fonds souverains et de particuliers partout dans le monde. En tant que responsables du capital que nos investisseurs nous confient, nous tirons parti de notre expérience et de notre vaste expertise opérationnelle pour créer de la valeur à long terme en leur nom et les aider à atteindre leurs objectifs et à protéger leur avenir financier.

Nous mobilisons des capitaux à long terme et perpétuels et investissons essentiellement dans cinq principaux secteurs : l'immobilier, les infrastructures, l'énergie renouvelable, le capital-investissement et le crédit. En outre, nous investissons dans notre propre capital conjointement avec nos clients ainsi que dans d'autres placements directs, générant ainsi des rendements financiers et des flux de trésorerie attrayants qui favorisent la croissance de l'entreprise de gestion d'actifs et permettent une grande harmonisation de nos intérêts avec ceux de nos investisseurs. Ce capital considérable nous permet de réaliser des transactions importantes pour nos investisseurs, de générer des rendements financiers et des flux de trésorerie attrayants et de favoriser la croissance de nos activités de gestion d'actifs. Qui plus est, cela signifie également que notre capital est investi aux côtés de celui de nos investisseurs, ce qui fait en sorte que nos intérêts sont toujours alignés sur les leurs.

Chez Brookfield, de saines pratiques relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (les « facteurs ESG ») font partie intégrante de l'établissement d'entreprises résilientes et de la création de valeur à long terme pour nos investisseurs et nos parties prenantes. Ces pratiques s'inscrivent dans notre philosophie consistant à mener des activités dans une perspective à long terme d'une manière durable et éthique. Ainsi, nous exerçons nos activités dans le respect de solides principes et pratiques de gouvernance ou relatifs aux facteurs ESG, tout en maintenant une approche disciplinée en ce qui a trait à l'intégration de ces principes dans toutes nos activités.

Notre personnel demeure la pierre angulaire de notre entreprise, et notre culture est fondée sur l'intégrité, la collaboration et la discipline. Nous accordons une grande importance à la diversité dans l'ensemble de nos entreprises, parce que nous reconnaissons que notre succès dépend de la promotion d'un large éventail de perspectives, d'expériences et de visions du monde.

- **Secteurs d'intérêt** – Nous ciblons l'immobilier, les infrastructures, l'énergie renouvelable, le capital-investissement et le crédit.
- **Offre de produits diversifiés** – Nous offrons des stratégies de fonds de participation et de crédit principaux, principaux plus, à valeur ajoutée et axés sur les occasions et la croissance au moyen de véhicules à capital fixe ou perpétuels présents sur des marchés publics et privés.
- **Stratégies d'investissement ciblées** – Nous investissons là où nous pouvons mettre à profit nos avantages concurrentiels et tirons parti de notre présence mondiale, de notre accès à d'importants capitaux et de notre expertise opérationnelle.
- **Approche de financement disciplinée** – Nous suivons une approche disciplinée en matière d'endettement pour améliorer les rendements tout en préservant le capital au fil des cycles économiques.
- **Durabilité** – Nous nous employons à nous assurer que les actifs et les entreprises dans lesquels nous investissons sont voués au succès à long terme, et nous cherchons à avoir une incidence positive sur l'environnement et les collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités.

Les termes « Brookfield », « société », « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à Brookfield Asset Management Inc. et à ses filiales consolidées. Le terme « Société » se rapporte à notre entreprise de gestion d'actifs, qui est prise en compte dans nos secteurs Gestion d'actifs et Activités du siège social. Notre « capital investi » ou nos « sociétés liées cotées » comprennent nos filiales, Brookfield Property Partners L.P., Brookfield Property REIT Inc., Brookfield Renewable Partners L.P., Brookfield Renewable Corporation, Brookfield Infrastructure Partners L.P., Brookfield Infrastructure Corporation et Brookfield Business Partners L.P., qui sont des émetteurs distincts sur le marché pris en compte dans nos secteurs Immobilier, Énergie renouvelable, Infrastructures et Capital-investissement, respectivement. Nous utilisons le terme « fonds privés » pour parler de nos fonds immobiliers, de nos fonds liés aux infrastructures et de nos fonds de capital-investissement. Se reporter au glossaire qui commence à la page 54 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

Lettre aux actionnaires

APERÇU

Le bénéfice distribuable a augmenté pour s'établir à 1,2 G\$ au deuxième trimestre de 2021. Les FTO se sont chiffrés à 1,6 G\$ et le bénéfice net s'est établi à 2,4 G\$, deux hausses importantes par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Nous avons présenté de solides résultats d'exploitation et continuons de monétiser des actifs dans le cadre de nos programmes de réinvestissement du capital, générant ainsi un produit élevé pour les clients, un produit des placements principaux pour nous et des intéressements aux plus-values considérables.

Depuis notre dernière lettre aux actionnaires, nous avons mobilisé des capitaux privés de 24 G\$, et ce montant continuera de croître au cours du reste de l'exercice, à mesure que nous procédons à la clôture et au lancement d'un certain nombre de nouveaux fonds privés. Nous avons distribué aux actionnaires le dividende spécial de Brookfield Reinsurance, nous avons récemment conclu la fermeture du capital de notre entreprise immobilière, et cette semaine, nous avons enrichi nos activités d'assurance, grâce à l'acquisition d'American National Group pour environ 5 G\$.

Notre situation financière est très solide et nos entreprises connaissent toutes une croissance à mesure que les économies se redressent à l'échelle mondiale, et ce, dans un contexte de persistance de l'extrême faiblesse des taux d'intérêt, ce qui amplifie la croissance du bénéfice net. Bien que la menace d'inflation et de désinflation préoccupe grandement la population, nous sommes d'avis que les actifs à rendement total que nous détenons se révéleront extrêmement performants dans tous les contextes prévus dans le présent cycle et au-delà.

LE CONTEXTE DU MARCHÉ S'EST LARGEMENT AMÉLIORÉ

Le contexte économique a continué de se renforcer au cours des derniers mois grâce à la distribution de vaccins, ce qui a permis aux gouvernements de faire progresser leurs plans de réouverture. La réouverture totale de l'économie mondiale ne sera certes pas exempte de défis, mais nous semblons être sur la bonne voie, de nombreux pays assouplissant les restrictions et d'autres profitant d'un quasi-retour à la normale.

Dans certains secteurs, la compression de la demande a pu être relâchée, ce qui a alimenté une reprise de la consommation et des marchés du travail et a contribué à une forte croissance du PIB. Presque tous nos secteurs ont pu en profiter. L'inflation a évidemment augmenté, mais malgré l'incertitude entourant la permanence du niveau d'inflation, le rendement des bons du Trésor américain sur 10 ans s'est établi dans le bas de la fourchette de 1 %. Que l'inflation se maintienne pendant une plus longue période ou qu'elle se révèle transitoire, il semble certain que les taux d'intérêt resteront faibles (quoique pas aussi bas qu'à l'heure actuelle), et ce, pendant un certain temps.

Malgré l'incertitude entourant les fluctuations à court terme des taux d'intérêt et les rumeurs de désexpansion monétaire qui commencent à courir, les marchés financiers demeurent très favorables, avec des niveaux élevés de liquidités à l'échelle mondiale et une recherche de rendement qui stimule la demande. En ce qui concerne le crédit, du financement par emprunt est disponible, et les marchés boursiers continuent d'afficher des sommets historiques. Ces conditions sont très favorables pour notre entreprise et pour les actifs réels en général. Ainsi, nous sommes en bonne position pour mettre en œuvre nos plans de croissance et offrir de solides rendements à nos actionnaires et à nos clients.

DE TRÈS ROBUSTES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté de 49 % pour atteindre 483 M\$ pour le trimestre. Le bénéfice distribuable s'est chiffré à 1,2 G\$ (0,79 \$ par action) au cours du trimestre, ou 6,3 G\$ (4,05 \$ par action) au cours des 12 derniers mois, résultat qui découle des rendements d'exploitation stables tirés de nos placements principaux, de l'intéressement aux plus-values réalisé et des profits à la cession de placements principaux.

AUX 30 JUIN ET POUR LES PÉRIODES DE 12 MOIS CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2017	2018	2019	2020	2021	Taux de croissance annuel composé
Bénéfice distribuable – Par action	1,30 \$	1,60 \$	1,85 \$	1,98 \$	4,05 \$	33 %
– Total	1 903	2 353	2 702	3 009	6 254	35 %
Bénéfice tiré des honoraires (avant les honoraires en fonction du rendement)	707	783	954	1 345	1 600	23 %
Montant annualisé brut des honoraires et de l'intéressement aux plus-values ciblé	2 150	2 590	3 435	5 637	6 667	33 %
Total des actifs sous gestion	257 538	287 025	388 327	545 250	626 332	25 %

L'intéressement aux plus-values réalisé continue de croître

Nous avons réalisé un intéressement aux plus-values de 335 M\$ au cours du trimestre grâce à plusieurs monétisations dans nos différents fonds. Depuis le début de l'année civile en cours, nous avons déjà généré un intéressement aux plus-values brut de plus de 1 G\$. Comme notre programme de vente d'actifs donne encore lieu à beaucoup de transactions, nous prévoyons que la réalisation de l'intéressement aux plus-values se poursuivra tout au long du reste de l'exercice. Nous réalisons maintenant un intéressement aux plus-values à l'égard d'au moins un fonds dans chacun de nos secteurs. Bien que l'intéressement aux plus-values soit ultimement tributaire du moment des monétisations, nous prévoyons en comptabiliser un plus fréquemment et plus régulièrement à l'avenir.

Au cours du trimestre, nous avons conclu la vente d'une société d'énergie de quartier au Canada, ce qui a donné lieu à la réalisation d'un intéressement aux plus-values dans notre premier fonds lié aux infrastructures vedette. Puisque nous avons remboursé la totalité du capital initial et généré le rendement privilégié pour les investisseurs, toutes les ventes d'actifs futures au sein de ce fonds donneront lieu à la réalisation d'un intéressement aux plus-values additionnel. Au cours du trimestre, nous avons également réalisé un intéressement aux plus-values à la vente de deux immeubles de bureaux dans l'un de nos plus anciens fonds immobiliers, dans notre quatrième fonds de capital-investissement au moyen de ventes secondaires d'actions d'une société cotée, et dans notre entreprise de crédit, qui continue de monétiser des placements arrivés à maturité.

Faire progresser nos initiatives stratégiques

Depuis notre dernier rapport, nous avons mené à terme un certain nombre d'initiatives stratégiques clés, notamment la fermeture du capital de notre entreprise immobilière et la scission-distribution de notre entité de réassurance appariée, Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd. (« Brookfield Reinsurance »). Ces deux transactions sont importantes sur le plan stratégique et devraient accroître la valeur à long terme.

À titre de rappel, Brookfield Reinsurance est un titre apparié à l'action de BAM, ce qui signifie qu'il est conçu pour être négocié en combinaison avec l'action de BAM, tout en procurant aux investisseurs un autre moyen de détenir des actions de BAM. Cet appariement permet également aux fonds à petite capitalisation de détenir des titres de Brookfield. Jusqu'ici, l'appariement a extrêmement bien fonctionné, et nous sommes convaincus qu'il continuera de le faire dans l'avenir. Brookfield Reinsurance prévoit conclure l'acquisition de son premier bloc de réassurance auprès d'American Equity au cours du trimestre à venir et, comme il a été annoncé plus tôt cette semaine, Brookfield Reinsurance s'est récemment engagée à acquérir une autre société d'assurance, American National, pour 5,1 G\$. Il s'agit de la prochaine étape de la stratégie de Brookfield Reinsurance.

LA COLLECTE DE FONDS S'ACCÉLÈRE AVEC DES TAUX D'INTÉRÊT PROCHES DE ZÉRO

Notre entreprise de gestion d'actifs continue de croître. Nous connaissons une période d'activité accrue au sein de nos fonds vedettes, et commercialisons simultanément un certain nombre de nouveaux fonds, ce qui devrait permettre une plus grande croissance dans l'ensemble de notre entreprise de gestion d'actifs.

Fonds privés à capital fixe

Au cours des dernières années, nous avons porté à cinq le nombre de nos fonds vedettes, axés sur l'immobilier, les infrastructures, le capital-investissement, la transition énergétique et le crédit. Chacun de ces fonds est doté d'une stratégie centrée sur des thèmes mondiaux qui stimulent d'importants flux de capitaux et occasions de placement. Dans le cadre de la campagne actuelle de mobilisation de capitaux, nous visons à mobiliser un montant de 100 G\$ dans l'ensemble de nos stratégies, et notre objectif est d'accroître au fil du temps chacun de nos fonds vedettes de manière à ce qu'ils franchissent la barre des 25 G\$.

La mobilisation de capitaux pour notre plus récent fonds de crédit axé sur les occasions est presque terminée, ayant atteint 15 G\$, soit le montant le plus important à ce jour pour cette stratégie. Une tranche de 62 % des capitaux du fonds est déjà investie ou engagée, le fonds tirant parti du vaste réseau d'approvisionnement de l'équipe et de son expertise en matière de souscriptions pour investir les capitaux de manière à en tirer de la valeur. Notre fonds de transition mondiale a profité d'une occasion unique de créer un nouveau fonds vedette à grande échelle. La clôture du fonds pour ses fondateurs, qui a eu lieu plus tôt ce mois-ci et a atteint 7 G\$, et l'établissement d'un plafond ferme de 12,5 G\$, illustrent l'occasion qui se présente à nous. Aujourd'hui, aborder la question des changements climatiques et déterminer l'incidence qu'elle devrait avoir sur les décisions d'investissement constituent des priorités pour tous les chefs des placements responsables de l'affectation des capitaux. Nous nous attendons à ce que notre fonds initial soit un chef de file sur ce plan, et ce n'est qu'un début.

Notre quatrième fonds immobilier vedette est actuellement sur le marché, et nous avons déjà mobilisé 9 G\$ dans le cadre d'une première clôture plus rapide et plus importante que celle du fonds précédent. La taille finale du fonds devrait dépasser les 15 G\$ du fonds précédent. Notre plus récent fonds de capital-investissement vedette s'élève à 9 G\$ et plus de 75 % de ses capitaux sont investis ou engagés, ce qui signifie que nous commencerons à mobiliser des capitaux pour notre sixième fonds au troisième trimestre. Compte tenu du succès remporté par nos précédents fonds et du profil de croissance de notre secteur du capital-investissement, nous nous attendons à ce que le fonds suivant soit considérablement plus important que le fonds actuel. Avec des capitaux de 20 G\$ dont 70 % sont actuellement investis ou engagés, notre plus récent fonds lié aux infrastructures vedette est déjà l'un des chefs de file mondiaux. Selon les actuelles occasions d'investissements, nous prévoyons commencer à mobiliser des fonds pour un prochain fonds plus important plus tard au cours de l'exercice ou au début de 2022.

Nous avons également un total de 25 fonds privés de taille moyenne sur le marché, à capital fixe et perpétuels, qui devraient mobiliser 40 G\$ au cours du prochain cycle de mobilisation de capitaux, une augmentation remarquable par rapport à il y a quelques années. Ces fonds stratégiques et souples (qui se situent généralement entre 1 G\$ et 5 G\$ chacun) sont conçus pour répondre aux besoins de nos clients tout en tirant parti de l'ensemble de l'organisation de Brookfield afin d'optimiser leur efficacité.

Capital perpétuel

Notre capital géré perpétuel s'élève maintenant à 100 G\$ et a connu une croissance constante au cours des dernières années, tant pour nos entités cotées que pour nos fonds privés perpétuels. Le bénéfice tiré des honoraires de nos sociétés liées cotées a plus que doublé au cours des cinq derniers exercices, et il continue de croître.

Nos fonds privés perpétuels sont conçus pour procurer aux clients un rendement attrayant et stable à faible risque en tirant parti de l'expertise approfondie en matière d'investissement et d'exploitation que nous avons acquise dans nos principaux marchés verticaux de placement. Au nombre de ces fonds, on compte un fonds lié aux infrastructures super principal mondial perpétuel, un fonds de crédit immobilier perpétuel et notre série de fonds immobiliers perpétuels (un aux États-Unis, un en Europe et un en Australie). D'autres fonds suivront. Ils n'existent que depuis quelques années, et pourtant, notre capital sous gestion lié à ces fonds se chiffre maintenant à 7 G\$.

Nous continuons également d'élaborer et de lancer de nouveaux produits, car nos clients cherchent à aller plus loin avec nous et nous voyons des occasions de placement intéressantes sur le marché. Entre autres, nous avons récemment annoncé notre FPI privée non cotée, qui, à notre avis, apportera beaucoup à l'entreprise à l'avenir. La souplesse accrue conférée par la fermeture du capital de notre portefeuille immobilier sera extrêmement utile à cet égard.

Circuits de mobilisation de fonds

L'approfondissement de nos relations avec nos clients existants et l'élargissement de leur portée de même que la création de nouvelles relations constituent des éléments clés de notre croissance. Aujourd'hui, nous comptons 2 000 clients, chacun investissant en moyenne dans 2,1 fonds. Il y a cinq ans, nos 425 clients investissaient en moyenne dans 1,8 fonds. Cela signifie non seulement que nous gagnons de nouveaux clients, mais également que le nombre de produits de Brookfield dans lesquels ces clients investissent augmente. Si nous offrons une bonne performance et que nous traitons bien nos clients, cette tendance à la hausse devrait se maintenir.

Au fil des ans, nous avons élargi notre entreprise et diversifié notre gamme de produits tout en axant nos efforts en matière de mobilisation de fonds sur les plus grandes institutions en Amérique du Nord, en Asie, au Moyen-Orient et en Europe. Nous sommes d'avis qu'il est possible d'approfondir ces relations encore bien davantage, tout en misant également sur de nouveaux circuits de mobilisation de fonds, y compris la gestion privée de patrimoine, les investisseurs sur les marchés intermédiaires et d'autres segments de la gestion de patrimoine, comme l'assurance.

Les investisseurs individuels, soutenus par le circuit de la gestion de patrimoine, affichent une sous-pondération considérable des actifs alternatifs, leur portefeuille était souvent composé à un maximum de 3 % de tels titres. Nous avons récemment constitué Brookfield Oaktree Wealth Solutions, qui repose sur une équipe initiale de 60 personnes responsable de faire croître et de favoriser le développement de nouvelles structures de placement afin de cibler les circuits de gestion de patrimoine, comme notre FPI non cotée récemment annoncée. Les institutions du marché intermédiaire représentent pour nous un segment largement inexploité du marché des investisseurs. Notre plateforme de crédit a connu un succès considérable dans ce secteur, et nous avons l'intention de tirer parti de ce succès avec nos autres fonds.

En outre, les sociétés d'assurance sont confrontées aux rendements ultra-faibles de leurs portefeuilles de titres à revenu fixe, et les actifs alternatifs sont l'une des rares options disponibles desquelles elles peuvent espérer des rendements. À l'heure actuelle, nous gérons près de 30 G\$ de capitaux de fonds privés provenant de sociétés d'assurance, et nous prévoyons que ce montant sera multiplié plusieurs fois, en particulier parce que nous continuons de concevoir pour ces sociétés des produits qui respectent la réglementation.

L'expansion de nos produits vedettes, la diversification de notre offre de produits et la pénétration de nouveaux circuits de mobilisation de fonds devraient donner lieu à une croissance significative pour notre entreprise de gestion d'actifs. Cette expansion devrait nous aider à atteindre notre objectif d'augmenter d'environ 50 G\$ les capitaux générant des honoraires de tiers dans l'ensemble de nos fonds au cours de l'année civile, et à les doubler au cours des cinq prochaines années. En outre, nous nous sommes fixé un objectif minimal de 40 G\$ pour notre entreprise de réassurance et nous avons l'intention d'élargir nos stratégies d'investissements de croissance et de capital de risque.

L'IMMOBILIER ALIMENTERA NOS PLANS D'INVESTISSEMENT DES ANNÉES DURANT

Nous avons récemment conclu l'acquisition des participations détenues par des parties externes dans Brookfield Property Partners. Nous sommes d'avis que nous avons payé à nos partenaires un juste prix, et l'avantage supplémentaire de cette acquisition réside dans la souplesse qu'elle nous confère pour gérer ces actifs sur les marchés privés. Au total, nous avons maintenant des capitaux d'environ 30 G\$ investis dans des biens immobiliers commerciaux.

Une tranche d'environ 16 G\$ de ces capitaux est investie dans un portefeuille irremplaçable d'immeubles de bureaux et de commerce de détail comportant un magasin pivot à usage mixte de grande qualité, qui sont situés dans les villes carrefours du monde. Nous avons l'intention de conserver ces actifs pour une très longue période, sinon pour toujours. Ils procurent un excellent rendement total pour les actionnaires à plus long terme, mais ils constituent également pour nous un fonds de liquidités en cas de besoin. Le moment venu, nous récolterons des capitaux au moyen de financements selon une valeur accrue et de ventes de participations partielles. À moins que nous n'en décidions autrement un jour, les capitaux à long terme détenus de façon permanente devraient se situer aux environs de 10 G\$, ce qui nous permettra de générer plus de 10 G\$ de trésorerie à des fins discrétionnaires.

La tranche restante de 14 G\$ des capitaux est investie dans des placements immobiliers présentant des occasions à court terme, y compris les engagements à titre de commanditaire à l'égard de nos stratégies de fonds immobiliers privés et de nos placements immobiliers directs. Pratiquement tous ces actifs seront monétisés au moment opportun au cours des cinq à sept prochaines années, et le produit pourra alors être investi dans l'ensemble de l'entreprise.

Nos immeubles principaux comprennent approximativement 50 actifs situés dans environ 25 centres commerciaux dans des villes carrefours du monde, mais surtout à New York et à Londres, tous deux des centres mondiaux exceptionnels. Ces actifs ont la capacité éprouvée d'accroître la valeur à long terme, de maintenir un taux d'occupation élevé et de créer de nombreuses occasions pour nous d'investir de nouveaux capitaux à des taux de rendement très élevés. Les immeubles de bureaux représentent pour la plupart la crème de la crème dans les villes les plus prisées du monde en matière d'immobilier. Les emplacements de nos immeubles de commerce de détail comptent parmi les centres les plus productifs au monde; ce sont des incontournables pour les détaillants les plus importants du monde. Tous ces emplacements sont irremplaçables et, bien que certains partenaires stratégiques investissent avec nous, nous avons l'intention de conserver d'importantes participations dans les immeubles qui s'y trouvent et de contrôler les activités de ces derniers dans un avenir prévisible.

Nos immeubles présentant des occasions se composent de deux groupes d'actifs : les placements par l'intermédiaire de fonds et les placements directs. Environ la moitié de notre capital lié à ces immeubles est investi dans le cadre de nos diverses stratégies de fonds immobiliers privés, de concert avec des clients institutionnels. Ces fonds mondiaux visent des taux de rendement très élevés (plus de 20 %) dans une vaste gamme de catégories d'actifs immobiliers, y compris les actifs de logistique, les immeubles résidentiels, les biens hôteliers, les résidences pour étudiants et les actifs liés aux sciences de la vie, ainsi que les immeubles de bureaux et les immeubles de commerce de détail. Notre capital est investi aux côtés de certains des investisseurs immobiliers les plus sophistiqués du monde, notamment des fonds souverains de premier plan, des sociétés d'assurance et des régimes de retraite publics. Les modalités de ces fonds varient, mais leur durée s'échelonne généralement sur une période de sept à dix ans, ce qui crée un réinvestissement naturel de notre capital, le produit reçu des fonds précédents étant réinvesti dans des fonds futurs.

Le reste de nos immeubles présentant des occasions se compose de biens immobiliers directs, chacun ayant un plan d'affaires à plus court terme que celui de nos immeubles principaux. Bien que la plupart d'entre eux soient de très haute qualité et qu'ils soient situés principalement dans d'excellents emplacements, nous maximisons les rendements de ces placements au moyen d'une stratégie d'achat, de redressement et de vente. Certains actifs doivent subir des travaux visant à les rendre opérationnels, tandis que d'autres sont visés par des projets d'aménagement ou de réaménagement. Dans tous les cas, ils bénéficient des capacités opérationnelles de nos 25 000 professionnels du secteur immobilier. Comme c'est le cas pour nos stratégies de fonds privés, à mesure que ces plans d'affaires seront exécutés, nous chercherons à réinvestir notre capital dans de nouvelles occasions, dans l'immobilier ou ailleurs, ou à utiliser le produit pour racheter des actions.

Nous sommes d'avis que la reprise économique et la reprise immobilière qui en découlera nous permettront de monétiser les capitaux importants provenant de nos placements immobiliers. Grâce à nos capitaux de 14 G\$ investis dans nos immeubles présentant des occasions et en supposant des rendements raisonnables sur ce capital, nous devrions générer des capitaux de plus de 15 G\$ aux fins du réinvestissement, même si nous conservons des participations partielles dans un certain nombre de ces immeubles. Outre ces 15 G\$, nous devrions générer un montant additionnel de 10 G\$ grâce à nos immeubles principaux, tout en gardant le contrôle de ces actifs. Ce capital de plus de 25 G\$ alimentera la prochaine phase de croissance de Brookfield.

LA TAILLE ET L'ENVERGURE : DEUX FACTEURS CLÉS POUR PAVER LA VOIE DE LA DÉCARBONISATION DU COMMERCE MONDIAL

Comme les parties prenantes du monde entier se concentrent de plus en plus sur l'impératif mondial de la décarbonisation, il ne faut pas s'étonner de constater qu'il y a non seulement un bassin croissant d'occasions d'investissement, mais également une quantité croissante d'occasions d'investissement en attente de capitaux dans les secteurs de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique. Les intervenants du marché qui se limitent à investir dans des actifs dont le niveau de risque a été atténué se heurtent à une grande concurrence sur le marché actuel, et doivent se contenter de rendements potentiels à un chiffre se situant au milieu de la fourchette. Avec des taux d'intérêt qui se maintiennent près de zéro, ces rendements pourraient même encore baisser.

Malgré cela, la croissance et les rendements à long terme générés par notre secteur de l'énergie renouvelable ont été excellents, car nous continuons de nous concentrer sur des occasions qui tirent parti de notre envergure mondiale, de notre expertise opérationnelle et de notre accès au capital. En effet, à mesure que la tendance à la décarbonisation s'accélère, le bassin d'occasions à grande échelle et à valeur ajoutée, tout indiquées pour les investisseurs dotés d'une plateforme mondiale et de capacités de développement, continue de croître. Grâce à la clôture récente de 7 G\$ de notre fonds de transition mondial pour ses fondateurs, au capital additionnel que nous avons l'intention de mobiliser pour cette stratégie et à un plafond ferme de 12,5 G\$, nous avons l'intention de faire croître de façon significative le capital grâce auquel nous pouvons aider les sociétés à devenir carboneutres.

À titre d'exemple, plus tôt au cours de l'exercice, nous avons acquis le projet Shepherds Flat, d'une capacité de 845 mégawatts, en Oregon, l'un des plus importants parcs éoliens des États-Unis. Nous l'avons acquis contre un paiement initial en capitaux propres de 750 M\$. Le projet a été construit en 2011 et sa production à long terme de grande qualité est entièrement visée par un contrat d'achat. En juin, nous avons lancé le plus important projet de renouvellement de parc éolien au monde à Shepherds Flat, que nous prévoyons réaliser en moins de 24 mois.

Le projet de renouvellement de parc éolien prévoit le remplacement du matériel d'éoliennes par des rotors plus longs et un matériel plus efficient, tout en laissant le reste de l'infrastructure intact. Ce renouvellement devrait augmenter d'environ 25 % la production annuelle de l'installation et prolonger de façon significative la durée d'utilité de l'actif. De plus, étant donné qu'il ne coûte qu'une fraction de ce que coûterait un nouveau projet comparable et qu'une production accrue peut favoriser la robustesse de la structure du capital, le projet de renouvellement de parc éolien ne nécessitera pas de capitaux additionnels de notre part, mais générera des rendements attrayants. En somme, ce projet devrait générer des rendements de 15 % à 19 % sur notre investissement, soit beaucoup plus que ceux qu'on tirerait de la vente de ce projet sur le marché libre une fois achevé, ce qui suggère un potentiel d'appréciation importante du capital.

Nous nous démarquons par le fait qu'il existe peu d'investisseurs à l'échelle mondiale ayant la taille et les capacités nécessaires pour réaliser un projet de cette envergure. Il aura fallu des capitaux propres de 750 M\$. Il aura également fallu compter sur les compétences opérationnelles nécessaires pour renouveler 320 turbines sur une période de 18 mois. Un tel projet nécessite d'intenses compétences en matière d'aménagement, des connaissances en marketing d'énergie et des capacités opérationnelles. Notre position en tant que l'une des principales plateformes de production d'énergie renouvelable à l'échelle mondiale, nos solides relations existantes avec les fournisseurs de matériel, les autorités émettrices de permis, les partenaires financiers et les entreprises acheteuses d'électricité, nous ont positionnés pour mener à bien ce projet de renouvellement de parc éolien de 600 M\$.

Le marché global du renouvellement de parc éolien est vaste et mondial. D'ici les cinq prochaines années, les installations liées à près de 200 gigawatts de capacité éolienne mondiale auront 15 ans ou plus. Compte tenu de notre envergure mondiale et de notre vaste expertise opérationnelle, nous sommes particulièrement bien positionnés pour effectuer un certain nombre de renouvellements à grande échelle, tant pour l'ensemble de nos installations existantes que pour celles que nous acquérons. Ces occasions devraient offrir d'excellents rendements à nos investisseurs.

AMERICAN NATIONAL GROUP ENRICHIT GRANDEMENT NOS RÉGIMES D'ASSURANCE

Au cours des 10 dernières années, nous avons constitué une équipe capable de fournir une vaste gamme de solutions de capital et de placement aux sociétés d'assurance du monde entier, ce qui inclut l'aide aux assureurs en leur offrant des services de gestion de placements et des produits de crédit à rendement plus élevé par l'intermédiaire de nos fonds. Plus récemment, à mesure que les taux reculaient vers les creux actuels, nous avons commencé à acquérir directement des volumes d'affaires en matière de réassurance de polices d'assurance-vie et de rentes reposant fortement sur des actifs. Afin de concentrer nos efforts et de créer une structure plus efficiente, nous avons récemment formé Brookfield Reinsurance, dont nous avons distribué les actions aux actionnaires de BAM le mois dernier.

Notre approche des affaires axée sur le partenariat, nos capacités de placement, notre solide bilan et nos liquidités importantes constituent des facteurs de différenciation clés qui font de nous une bonne contrepartie pour les assureurs, particulièrement dans le contexte actuel de faibles taux d'intérêt. Nous avons également une vaste expérience dans les secteurs de l'immobilier, des infrastructures et d'autres stratégies de crédit à faible volatilité et à rendement plus élevé, un avantage concurrentiel stratégique lorsqu'il s'agit de faire affaire avec des sociétés d'assurance-vie et de rentes.

Afin d'accroître notre capacité transactionnelle aux États-Unis, nous avons annoncé cette semaine une entente conclue par l'entremise de Brookfield Reinsurance visant l'acquisition d'une participation de 100 % dans American National Group Inc. pour un montant de 5,1 G\$. American National, un assureur établi depuis 100 ans aux États-Unis, offre une vaste gamme de produits d'assurance, principalement dans le domaine de l'assurance-vie et des rentes. La société a un long et stable historique d'exploitation, jouit d'une équipe de direction expérimentée et a mis en place une culture de prudence centrée sur des souscriptions modérées, la préservation du capital et la gestion du bilan. La société a des actifs de 28 G\$, des passifs d'assurance de 22 G\$ et une valeur comptable de 6 G\$. Notre acquisition améliore considérablement notre plateforme aux États-Unis et favorise une croissance future.

Une fois la transaction conclue avec American National, nous disposerons d'actifs d'assurance sous gestion d'environ 40 G\$ par l'entremise d'une combinaison d'affaires directes, de nos activités de transfert du risque lié aux régimes de retraite et des transactions de réassurance conclues à ce jour avec plusieurs assureurs américains. Une fois entièrement investis dans un certain nombre de nos stratégies de crédit, ces actifs devraient générer des produits sous forme d'honoraires annuels de plus de 200 M\$. Plus important encore, nous nous attendons à ce que notre capital principal investi dans notre stratégie d'assurance globale atteigne ou dépasse les rendements des capitaux propres auxquels nous sommes habitués chez Brookfield, tout en nous permettant de mieux répondre aux objectifs et aux besoins de notre large éventail de clients d'assurance en croissance.

CONCLUSION

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

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

Cordialement,

Le chef de la direction,



Bruce Flatt

Le 12 août 2021

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

Rapport de gestion

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	54
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 base**¹ diversifiés et à long terme sur les capitaux qui sont habituellement engagés pour une période de dix ans et assujettis à deux options de prolongation de un an;
2. **l'intéressement aux plus-values**¹, qui nous permet de recevoir une partie des bénéfices liés aux fonds à condition que les investisseurs reçoivent un rendement privilégié minimal prescrit. L'intéressement aux plus-values est comptabilisé lorsque les rendements cumulatifs d'un fonds excèdent les rendements privilégiés et lorsqu'il est hautement probable qu'aucune reprise importante n'aura lieu.

Stratégies 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 incitatives**¹ 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 rendement**¹ 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 CLOSSES 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 efficace dans les champs de pétrole et de gaz naturel de l'Ouest canadien. En ce qui concerne nos services d'infrastructures, les activités principales axées sur les centrales en exploitation de notre fournisseur de services au secteur de la production d'énergie génèrent la majorité de ses produits à l'automne et au printemps, pendant les périodes d'arrêt des centrales où les travaux d'entretien et de rechargement du combustible sont effectués. Certaines de nos entreprises au sein de nos services commerciaux enregistrent habituellement un rendement plus solide au second semestre de l'exercice, tandis que d'autres, comme nos entreprises de commercialisation de carburants et de distribution de carburants pour véhicules routiers, enregistrent un rendement plus solide aux deuxième et troisième trimestres. Le bénéfice net est influencé par les profits et les pertes périodiques sur les acquisitions, la monétisation et les pertes de valeur.

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	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.

États financiers consolidés

BILANS CONSOLIDÉS

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

	Note	2021	2020
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	10 459 \$	9 933 \$
Autres actifs financiers	5, 6	19 016	17 730
Débiteurs et autres actifs	5, 6	19 543	18 928
Stocks	6	11 187	10 360
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	7	3 215	5 917
Placements mis en équivalence	8	43 315	41 327
Immeubles de placement	9	101 010	96 782
Immobilisations corporelles	10	98 086	100 009
Immobilisations incorporelles		25 018	24 658
Goodwill		14 953	14 714
Actifs d'impôt différé		3 415	3 338
Total de l'actif		349 217 \$	343 696 \$
Passif et capitaux propres			
Emprunts généraux	5, 6	9 145 \$	9 077 \$
Créditeurs et autres passifs	5, 6	50 330	50 682
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente	7	1 287	2 359
Emprunts sans recours d'entités gérées	5, 6	143 126	139 324
Passifs d'impôt différé		15 914	15 913
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	5	3 478	3 699
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés		4 145	4 145
Participations ne donnant pas le contrôle		88 423	86 804
Capitaux propres ordinaires	12	33 369	31 693
Total des capitaux propres		125 937	122 642
Total du passif et des capitaux propres		349 217 \$	343 696 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

(NON AUDITÉ)

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN
(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)

		Trimestres		Semestres	
	Note	2021	2020	2021	2020
Produits.....	13	18 286 \$	12 829 \$	34 696 \$	29 415 \$
Coûts directs		(13 994)	(9 446)	(26 181)	(22 155)
Autres produits et profits		1 251	29	1 955	270
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	8	488	(631)	1 156	(843)
Charges					
Intérêts		(1 831)	(1 715)	(3 661)	(3 567)
Charges générales		(30)	(25)	(59)	(49)
Variations de la juste valeur	14	377	(1 153)	2 471	(1 567)
Amortissements		(1 571)	(1 376)	(3 081)	(2 785)
Impôt sur le résultat		(547)	(5)	(1 091)	(369)
Bénéfice net (perte nette).....		2 429 \$	(1 493) \$	6 205 \$	(1 650) \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires.....		816 \$	(656) \$	2 051 \$	(949) \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....		1 613	(837)	4 154	(701)
		2 429 \$	(1 493) \$	6 205 \$	(1 650) \$
Bénéfice net (perte nette) par action :					
Dilué	12	0,49 \$	(0,43) \$	1,26 \$	(0,63) \$
De base	12	0,51	(0,43)	1,29	(0,63)

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(NON AUDITÉ)

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN

(EN MILLIONS)

		Trimestres		Semestres	
	Note	2021	2020	2021	2020
Bénéfice net (perte nette).....		2 429 \$	(1 493) \$	6 205 \$	(1 650) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)					
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net					
Contrats financiers et contrats de vente d'énergie.....		(102)	101	289	(636)
Titres négociables		26	180	131	140
Placements mis en équivalence.....	8	22	(13)	81	(186)
Écart de change.....		1 559	423	(86)	(4 743)
Impôt sur le résultat		21	(13)	—	28
		1 526	678	415	(5 397)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net					
Réévaluation des immobilisations corporelles.....	10	(153)	(169)	(381)	(245)
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite.....		13	(26)	48	(5)
Placements mis en équivalence.....	8	—	(202)	—	(220)
Titres négociables		206	270	515	120
Impôt sur le résultat		(188)	(5)	(220)	(60)
		(122)	(132)	(38)	(410)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale).....		1 404	546	377	(5 807)
Bénéfice global (perte globale).....		3 833 \$	(947) \$	6 582 \$	(7 457) \$
Attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires					
Bénéfice net (perte nette).....		816 \$	(656) \$	2 051 \$	(949) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)..		508	124	230	(1 484)
Bénéfice global (perte globale).....		1 324 \$	(532) \$	2 281 \$	(2 433) \$
Participations ne donnant pas le contrôle					
Bénéfice net (perte nette).....		1 613 \$	(837) \$	4 154 \$	(701) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)..		896	422	147	(4 323)
Bénéfice global (perte globale).....		2 509 \$	(415) \$	4 301 \$	(5 024) \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(NON AUDITÉ) POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au 31 mars 2021	7 392 \$	289 \$	16 093 \$	3 558 \$	7 159 \$	(2 467) \$	929 \$	32 953 \$	4 145 \$	88 836 \$	125 934 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	816	—	—	—	—	816	—	1 613	2 429
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	(35)	468	75	508	—	896	1 404
Bénéfice global (perte globale)	—	—	816	—	(35)	468	75	1 324	—	2 509	3 833
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(734)	—	—	—	—	(734)	—	—	(734)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(38)	—	—	—	—	(38)	—	—	(38)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 823)	(2 823)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats	(7)	(3)	(208)	—	—	—	—	(218)	—	(125)	(343)
Rémunération fondée sur des actions	—	16	3	—	—	—	—	19	—	—	19
Changements de participation	—	—	236	37	(338)	120	8	63	—	26	89
Total des variations au cours de la période	(7)	13	75	37	(373)	588	83	416	—	(413)	3
Solde au 30 juin 2021	7 385 \$	302 \$	16 168 \$	3 595 \$	6 786 \$	(1 879) \$	1 012 \$	33 369 \$	4 145 \$	88 423 \$	125 937 \$

1. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
2. Comprend les variations de la juste valeur des titres négociables, les couvertures de flux de trésorerie, les écarts actuariels liés aux régimes de retraite et les autres éléments du résultat global comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite de l'impôt sur le résultat connexe.

(NON AUDITÉ) POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2020 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au 31 mars 2020	7 344 \$	258 \$	15 462 \$	1 024 \$	7 823 \$	(3 351) \$	105 \$	28 665 \$	4 145 \$	79 637 \$	112 447 \$
Variations au cours de la période :											
Perte nette	—	—	(656)	—	—	—	—	(656)	—	(837)	(1 493)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	(38)	48	114	124	—	422	546
Bénéfice global (perte globale)	—	—	(656)	—	(38)	48	114	(532)	—	(415)	(947)
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(181)	—	—	—	—	(181)	—	—	(181)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(36)	—	—	—	—	(36)	—	—	(36)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 308)	(1 308)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats	1	(5)	(73)	—	—	—	—	(77)	—	1 537	1 460
Rémunération fondée sur des actions	—	14	—	—	—	—	—	14	—	—	14
Changements de participation	—	—	207	154	(336)	78	(31)	72	—	(455)	(383)
Total des variations au cours de la période	1	9	(739)	154	(374)	126	83	(740)	—	(641)	(1 381)
Solde au 30 juin 2020	7 345 \$	267 \$	14 723 \$	1 178 \$	7 449 \$	(3 225) \$	188 \$	27 925 \$	4 145 \$	78 996 \$	111 066 \$

1. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
2. Comprend les variations de la juste valeur des titres négociables, les couvertures de flux de trésorerie, les écarts actuariels liés aux régimes de retraite et les autres éléments du résultat global comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite de l'impôt sur le résultat connexe.

(NON AUDITÉ) POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres privilégiés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au 31 décembre 2020	7 368 \$	285 \$	15 178 \$	2 691 \$	7 530 \$	(2 133) \$	774 \$	31 693 \$	4 145 \$	86 804 \$	122 642 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	2 051	—	—	—	—	2 051	—	4 154	6 205
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	(116)	93	253	230	—	147	377
Bénéfice global (perte globale)	—	—	2 051	—	(116)	93	253	2 281	—	4 301	6 582
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(930)	—	—	—	—	(930)	—	—	(930)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(75)	—	—	—	—	(75)	—	—	(75)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5 350)	(5 350)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats	17	(17)	(288)	—	—	—	—	(288)	—	2 791	2 503
Rémunération fondée sur des actions	—	34	(4)	—	—	—	—	30	—	—	30
Changements de participation.....	—	—	236	904	(628)	161	(15)	658	—	(123)	535
Total des variations au cours de la période	17	17	990	904	(744)	254	238	1 676	—	1 619	3 295
Solde au 30 juin 2021	7 385 \$	302 \$	16 168 \$	3 595 \$	6 786 \$	(1 879) \$	1 012 \$	33 369 \$	4 145 \$	88 423 \$	125 937 \$

1. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
2. Comprend les variations de la juste valeur des titres négociables, les couvertures de flux de trésorerie, les écarts actuariels liés aux régimes de retraite et les autres éléments du résultat global comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite de l'impôt sur le résultat connexe.

(NON AUDITÉ) POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2020 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres privilégiés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au 31 décembre 2019	7 305 \$	286 \$	16 026 \$	1 010 \$	7 876 \$	(2 017) \$	382 \$	30 868 \$	4 145 \$	81 833 \$	116 846 \$
Variations au cours de la période :											
Perte nette	—	—	(949)	—	—	—	—	(949)	—	(701)	(1 650)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	(58)	(1 271)	(155)	(1 484)	—	(4 323)	(5 807)
Bénéfice global (perte globale)	—	—	(949)	—	(58)	(1 271)	(155)	(2 433)	—	(5 024)	(7 457)
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(363)	—	—	—	—	(363)	—	—	(363)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(71)	—	—	—	—	(71)	—	—	(71)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3 465)	(3 465)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats	40	(48)	(182)	—	—	—	—	(190)	—	6 897	6 707
Rémunération fondée sur des actions	—	29	(30)	—	—	—	—	(1)	—	—	(1)
Changements de participation.....	—	—	292	168	(369)	63	(39)	115	—	(1 245)	(1 130)
Total des variations au cours de la période	40	(19)	(1 303)	168	(427)	(1 208)	(194)	(2 943)	—	(2 837)	(5 780)
Solde au 30 juin 2020	7 345 \$	267 \$	14 723 \$	1 178 \$	7 449 \$	(3 225) \$	188 \$	27 925 \$	4 145 \$	78 996 \$	111 066 \$

1. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
2. Comprend les variations de la juste valeur des titres négociables, les couvertures de flux de trésorerie, les écarts actuariels liés aux régimes de retraite et les autres éléments du résultat global comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite de l'impôt sur le résultat connexe.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(NON AUDITÉ)
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

		Trimestres		Semestres		
		2021	2020	2021	2020	
		Note				
Activités d'exploitation						
Bénéfice net (perte nette).....			2 429 \$	(1 493) \$	6 205 \$	(1 650) \$
Autres produits et profits			(1 251)	(29)	(1 955)	(270)
Quote-part des bénéfices non distribués des placements mis en équivalence			8	835	(265)	1 328
Variations de la juste valeur		14	(377)	1 153	(2 471)	1 567
Amortissements			1 571	1 376	3 081	2 785
Impôt différé.....			301	(96)	490	72
Investissements dans les stocks de propriétés résidentielles			(37)	(109)	(67)	(167)
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement			(1 111)	(21)	(1 654)	(367)
			1 533	1 616	3 364	3 298
Activités de financement						
Emprunts généraux contractés			497	745	497	1 334
Emprunts généraux remboursés.....			(526)	—	(526)	(251)
Emprunts sans recours contractés			13 859	5 779	22 826	16 654
Emprunts sans recours remboursés			(10 827)	(5 713)	(19 489)	(13 994)
Facilités de crédit sans recours, montant net.....			(1 564)	981	674	(873)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales émis			—	73	—	195
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales rachetés.....			(242)	(20)	(248)	(24)
Dépôts de parties liées			802	—	802	—
Capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle			3 831	1 649	7 460	8 018
Capital remboursé aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle.....			(3 956)	(112)	(4 669)	(1 121)
Remboursement d'obligations locatives			(356)	(140)	(584)	(271)
Émissions d'actions ordinaires			2	2	15	5
Rachats d'actions ordinaires			(231)	(92)	(322)	(309)
Distributions aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle.....			(2 823)	(1 308)	(5 350)	(3 465)
Distributions aux actionnaires			(772)	(217)	(1 005)	(434)
			(2 306)	1 627	81	5 464
Activités d'investissement						
Acquisitions						
Immeubles de placement			(2 274)	(1 206)	(4 489)	(2 081)
Immobilisations corporelles.....			(1 259)	(579)	(2 939)	(1 992)
Placements mis en équivalence.....			(801)	(207)	(1 188)	(1 729)
Actifs financiers et autres actifs.....			(7 906)	(7 100)	(15 958)	(11 611)
Acquisition de filiales			(1 043)	65	(2 773)	(56)
Cessions						
Immeubles de placement			1 668	253	3 600	544
Immobilisations corporelles.....			70	13	83	55
Placements mis en équivalence.....			815	12	1 174	90
Actifs financiers et autres actifs.....			7 240	5 290	15 526	10 204
Cession de filiales.....			3 332	10	3 692	962
Liquidités et dépôts soumis à restrictions			1 428	(216)	383	(138)
			1 270	(3 665)	(2 889)	(5 752)
Trésorerie et équivalents de trésorerie						
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie			497	(422)	556	3 010
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente			18	(3)	(28)	21
Écart de réévaluation de change			118	80	(2)	(286)
Solde au début de la période			9 826	9 868	9 933	6 778
Solde à la fin de la période			10 459 \$	9 523 \$	10 459 \$	9 523 \$

NOTES ANNEXES

1. ORGANISATION ET GESTION DU CAPITAL

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

Gestion du capital

La société a recours au capital de la Société pour gérer ses activités de diverses façons, notamment en ce qui a trait à la performance opérationnelle, à la création de valeur, aux paramètres de crédit et à l'efficacité du capital. Le rendement du capital de la Société fait l'objet d'une surveillance étroite par les principaux dirigeants de la société et est évalué par rapport aux objectifs de la direction. Le principal objectif de la société est de générer un rendement composé de 12 % à 15 % à long terme tout en maintenant un capital excédentaire afin de soutenir les activités courantes.

Le capital de la Société comprend le capital investi dans ses activités de gestion d'actifs, y compris les placements dans les entités qu'elle gère, ses placements généraux détenus à l'extérieur des entités gérées et son fonds de roulement net. Le capital de la Société est financé au moyen des capitaux propres ordinaires, des capitaux propres privilégiés et des emprunts généraux émis par la Société.

Au 30 juin 2021, le capital de la Société totalisait 46,9 G\$ (31 décembre 2020 – 45,1 G\$) et était calculé comme suit :

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

	2021	2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 447 \$	1 283 \$
Autres actifs financiers	3 402	3 809
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés.....	33 166	33 732
Autres actifs et passifs de la Société	8 874	6 321
Capital de la Société	46 889 \$	45 145 \$
Le capital de la Société comprend les éléments suivants :		
Capitaux propres ordinaires	33 369 \$	31 693 \$
Actions privilégiées	4 145	4 145
Participation ne donnant pas le contrôle	230	230
Emprunts généraux	9 145	9 077
	46 889 \$	45 145 \$

La Société génère des rendements sur son capital au moyen des honoraires de gestion et des produits liés au rendement gagnés à titre de gestionnaire d'actifs, ainsi que des distributions ou des dividendes gagnés sur son capital investi dans des entités gérées, et au moyen de ses investissements dans des actifs financiers. Des niveaux prudents d'emprunts généraux et de capitaux propres privilégiés sont utilisés pour améliorer les rendements pour les détenteurs de titres de capitaux propres ordinaires.

Le tableau suivant présente un rapprochement du capital de la Société et du bilan consolidé de la société au 30 juin 2021.

AU 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	La Société	Placements gérés	Élimination	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 447 \$	9 012 \$	— \$	10 459 \$
Autres actifs financiers	3 402	15 614	—	19 016
Débiteurs et autres actifs ¹	5 686	18 014	(4 157)	19 543
Stocks	2	11 185	—	11 187
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	3 215	—	3 215
Placements mis en équivalence.....	6 125	37 190	—	43 315
Immeubles de placement	17	100 993	—	101 010
Immobilisations corporelles.....	183	97 903	—	98 086
Immobilisations incorporelles	238	24 780	—	25 018
Goodwill.....	366	14 587	—	14 953
Actifs d'impôt différé	2 245	1 170	—	3 415
Créditeurs et autres passifs ¹	(5 299)	(49 188)	4 157	(50 330)
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	—	(1 287)	—	(1 287)
Passifs d'impôt différé.....	(602)	(15 312)	—	(15 914)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....	(87)	(3 391)	—	(3 478)
Total	13 723	264 485	—	278 208
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés ²	33 166	—	(33 166)	—
Capital de la Société	46 889	264 485	(33 166)	278 208
Moins :				
Emprunts généraux	9 145	—	—	9 145
Emprunts sans recours d'entités gérées	—	143 126	—	143 126
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés.....	4 145	—	—	4 145
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.....	230	88 193	—	88 423
Capitaux propres ordinaires.....	33 369 \$	33 166 \$	(33 166) \$	33 369 \$

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 4,2 G\$ et de 4,2 G\$, respectivement, entre les entités au sein de la Société et ses placements gérés.

2. Représente la valeur des placements gérés de la Société.

Les capitaux propres ordinaires dans des placements gérés sont une mesure régulièrement évaluée par les principaux dirigeants de notre société et ils représentent le montant net des capitaux propres dans nos états financiers consolidés autres que ceux de nos secteurs Activités du siège social et Gestion d'actifs, à l'exclusion des participations ne donnant pas le contrôle. Cette mesure correspond à la somme des capitaux propres ordinaires de nos secteurs opérationnels Immobilier, Infrastructures, Énergie renouvelable, Capital investissement et Aménagement résidentiel.

Le tableau suivant présente un rapprochement du capital de la Société et du bilan consolidé de la société au 31 décembre 2020.

AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	La Société	Placements gérés	Élimination	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 283 \$	8 650 \$	— \$	9 933 \$
Autres actifs financiers	3 809	13 921	—	17 730
Débiteurs et autres actifs ¹	3 632	17 401	(2 105)	18 928
Stocks	2	10 358	—	10 360
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	5 917	—	5 917
Placements mis en équivalence.....	5 361	35 966	—	41 327
Immeubles de placement	17	96 765	—	96 782
Immobilisations corporelles.....	122	99 887	—	100 009
Immobilisations incorporelles.....	285	24 373	—	24 658
Goodwill	368	14 346	—	14 714
Actifs d'impôt différé	2 159	1 179	—	3 338
Créditeurs et autres passifs ¹	(5 134)	(47 653)	2 105	(50 682)
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente.....	—	(2 359)	—	(2 359)
Passifs d'impôt différé.....	(414)	(15 499)	—	(15 913)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	(77)	(3 622)	—	(3 699)
Total.....	11 413	259 630	—	271 043
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés ²	33 732	—	(33 732)	—
Capital de la Société	45 145	259 630	(33 732)	271 043
Moins :				
Emprunts généraux	9 077	—	—	9 077
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	—	139 324	—	139 324
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés	4 145	—	—	4 145
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	230	86 574	—	86 804
Capitaux propres ordinaires	31 693 \$	33 732 \$	(33 732) \$	31 693 \$

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 2,1 G\$ et de 2,1 G\$, respectivement, entre les entités au sein de la Société et ses placements gérés.
2. Représente la valeur des placements gérés de la Société.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle a été publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et selon les mêmes méthodes comptables publiées dans les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Ces états financiers consolidés doivent être lus en parallèle avec le plus récent rapport annuel publié par la société, qui comprend l'information nécessaire ou pertinente pour comprendre les activités de la société et la présentation des états financiers. Plus particulièrement, les principales méthodes comptables de la société sont présentées à la note 2 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020 inclus dans ce rapport.

Les états financiers consolidés ne sont pas audités et ils reflètent tous les ajustements (soit les ajustements récurrents normaux) qui, de l'avis de la direction, sont nécessaires afin de refléter fidèlement les résultats pour les périodes intermédiaires conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'IASB.

Les résultats présentés dans ces états financiers consolidés ne donnent pas nécessairement une indication des résultats qui pourraient être obtenus pour l'exercice complet. Le conseil d'administration de la société a autorisé la publication des états financiers consolidés le 11 août 2021.

b) Estimations

La préparation des états financiers intermédiaires conformément à IAS 34 exige le recours à certaines estimations et hypothèses comptables critiques. Elle exige également de la direction qu'elle exerce son jugement pour l'application des méthodes comptables de la société. Les méthodes comptables et les estimations et hypothèses critiques ont été présentées à la note 2, « Principales méthodes comptables », des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et ont été appliquées de manière cohérente dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires au 30 juin 2021 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date.

c) Normes comptables adoptées récemment

i) Réforme des taux d'intérêt de référence

Le 27 août 2020, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, d'IFRS 7, d'IFRS 4 et d'IFRS 16 intitulées Réforme des taux d'intérêt de référence (les « modifications de la phase II »), qui entraient en vigueur le 1^{er} janvier 2021 et dont l'adoption anticipée est permise. Les modifications de la phase II comportent de nouvelles lignes directrices portant sur les questions qui émergeront durant la transition des taux d'intérêt de référence. Les modifications de la phase II ont principalement trait aux modifications des actifs financiers, des passifs financiers et des obligations locatives à l'égard desquels la base de détermination des flux de trésorerie contractuels change en conséquence de la réforme des TIO, et permettent l'application prospective du taux d'intérêt de référence applicable et l'application de la comptabilité de couverture, prévoyant ainsi une exception qui fait en sorte que les modifications de la désignation formelle et de la documentation structurée décrivant les relations de couverture qui sont nécessaires pour refléter les changements requis en vertu de la réforme des TIO n'entraînent pas la cessation de la comptabilité de couverture ou la désignation de nouvelles relations de couverture.

La société a conclu son évaluation et mis en œuvre son plan de transition pour parer à l'incidence des modifications sur les dispositions contractuelles des emprunts à taux variables, des swaps de taux d'intérêt et des taux d'intérêt plafonds établis en fonction des TIO, et à mettre à jour les désignations de couverture. L'adoption ne devrait pas avoir d'incidence importante sur la présentation de l'information financière de notre société.

d) Changements futurs de normes comptables

i) Contrats d'assurance

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), qui établit les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des contrats d'assurance, ainsi que les dispositions relatives aux informations à fournir à leur sujet. IFRS 17 remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et sera appliquée de façon rétrospective. En juin 2020, l'IASB a proposé une modification d'IFRS 17 prévoyant un report de un an de la date d'entrée en vigueur de la norme, soit jusqu'au 1^{er} janvier 2023. IFRS 17 exige que les passifs au titre des contrats d'assurance soient évalués selon une méthode fondée sur une valeur d'exécution courante en plus de proposer une approche d'évaluation et de présentation plus uniforme pour tous les contrats d'assurance.

La société évalue actuellement l'incidence d'IFRS 17 sur ses activités et son information financière.

ii) Modifications d'IAS 1 – Présentation des états financiers (« IAS 1 »)

Les modifications précisent comment classer la dette et les autres passifs comme passifs courants ou non courants. Les modifications d'IAS 1 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023.

La société évalue actuellement l'incidence d'IAS 1 sur ses activités et son information financière.

3. INFORMATION SECTORIELLE

a) Secteurs opérationnels

Aux fins de la présentation de l'information financière interne et externe, nos activités sont regroupées en cinq divisions opérationnelles, outre nos activités générales et nos activités de gestion d'actifs, et elles forment collectivement sept secteurs opérationnels. Nous mesurons notre performance principalement au moyen des flux de trésorerie liés aux opérations (les « FTO ») générés par chacun des secteurs opérationnels et du montant du capital investi par la Société dans chaque secteur à l'aide des capitaux propres ordinaires par secteur.

Nos secteurs opérationnels sont décrits ci-dessous :

La Société :

- i) Les activités liées au secteur *Gestion d'actifs* comprennent la gestion de nos fonds privés à long terme, de nos stratégies de fonds perpétuels et de nos titres cotés en bourse, en notre nom et en celui de nos investisseurs, ainsi que notre quote-part des activités de gestion d'actifs d'Oaktree Capital Management (« Oaktree »). Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions incitatives et un revenu en fonction du rendement, ce qui comprend les honoraires en fonction du rendement, les frais transactionnels et l'intéressement aux plus-values.
- ii) Le secteur *Activités du siège social* comprend le placement de la trésorerie et des actifs financiers ainsi que la gestion du levier financier de la société, y compris les emprunts généraux et les capitaux propres privilégiés, qui financent une partie du capital investi dans nos autres activités. Certaines charges générales, notamment celles liées aux technologies et à l'exploitation, sont engagées pour le compte de nos secteurs opérationnels et sont affectées à chaque secteur opérationnel en fonction d'un cadre d'établissement des prix interne.

Placements gérés :

- iii) Les activités liées au secteur *Immobilier* comprennent la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'immeubles de bureaux principaux, d'immeubles de commerce de détail principaux, d'immeubles représentant des placements à titre de commanditaire et d'autres immeubles.
- iv) 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.
- v) Les activités liées au secteur *Infrastructures* comprennent la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, au secteur médian, aux données et aux ressources durables.
- vi) Les activités liées au secteur *Capital-investissement* visent une gamme variée de secteurs et elles sont principalement axées sur les services commerciaux, les services d'infrastructures et les activités industrielles.
- vii) Les activités liées au secteur *Aménagement résidentiel* englobent la construction de maisons, l'aménagement de copropriétés et l'aménagement de terrains résidentiels.

b) Mesures financières des secteurs

Les FTO sont une mesure clé de notre performance financière et ils représentent le résultat sectoriel. Notre principal décideur opérationnel utilise les FTO pour évaluer les résultats d'exploitation et la performance de nos entreprises par secteur. Nous définissons les FTO comme le bénéfice net, excluant les variations de la juste valeur, les amortissements et l'impôt différé, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle. Lorsque nous calculons les FTO, nous incluons notre quote-part des FTO des placements mis en équivalence, après dilution. Les FTO comprennent également les profits et les pertes à la cession réalisés, qui correspondent aux profits ou aux pertes découlant des transactions effectuées au cours de la période de présentation de l'information financière, ajustés pour tenir compte des variations connexes de la juste valeur et de l'écart de réévaluation comptabilisés au cours de périodes précédentes, de l'impôt à payer ou à recevoir dans le cadre de ces transactions, ainsi que des montants qui sont comptabilisés directement dans les capitaux propres, comme les changements de participation.

Nous utilisons les FTO pour évaluer notre performance en tant que gestionnaire d'actifs et en tant qu'investisseur dans nos actifs. Les FTO de notre secteur Gestion d'actifs comprennent les honoraires, déduction faite des coûts connexes, que nous gagnons pour notre gestion du capital de nos sociétés liées cotées, de nos fonds privés et de nos comptes de titres cotés en bourse. Nous pouvons également recevoir des paiements incitatifs sous forme de distributions incitatives, d'honoraires en fonction du rendement ou d'un intéressement aux plus-values. À titre d'investisseur dans nos actifs, nos FTO représentent la quote-part des produits revenant à la société, diminuée des coûts engagés dans le cadre de nos activités, ce qui inclut les charges d'intérêts et les autres coûts. Plus particulièrement, les FTO comprennent l'incidence des contrats que nous concluons pour générer des produits, y compris les contrats de vente d'électricité et les contrats que concluent nos entreprises en exploitation, comme des contrats de location et des contrats d'achat ferme et des ventes de stocks. Les FTO comprennent l'incidence des variations de l'endettement ou du coût de l'endettement, ainsi que d'autres coûts engagés pour conduire nos activités.

Nous incluons les profits et les pertes à la cession réalisés dans les FTO pour fournir de l'information additionnelle sur le rendement de nos placements, selon les montants cumulatifs réalisés, y compris tout ajustement de la juste valeur latent comptabilisé dans les capitaux propres qui n'est pas autrement reflété dans les FTO de la période considérée. Nous sommes d'avis que cette information est utile pour les investisseurs, car elle les aide à mieux comprendre les écarts entre les périodes de présentation de l'information financière. Nous excluons les amortissements des FTO, puisque nous sommes d'avis que la valeur de la plupart de nos actifs augmente

habituellement au fil du temps, pour autant que nous effectuons les investissements de maintien nécessaires, dont le calendrier et l'ampleur peuvent différer du montant de l'amortissement comptabilisé pour toute période donnée. De plus, le coût de base non amorti de nos actifs est reflété dans le profit final ou la perte finale à la cession réalisé. Comme il est mentionné précédemment, les variations de la juste valeur latente sont exclues des FTO jusqu'à la période au cours de laquelle l'actif est vendu. Nous excluons également l'impôt différé des FTO parce que la vaste majorité des actifs et des passifs d'impôt différé de la société découlent de la réévaluation de nos actifs en vertu des normes IFRS.

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

Nous présentons le calcul des FTO pour chaque secteur opérationnel, ainsi que le rapprochement du total des FTO et du bénéfice net à la note 3c(v) des états financiers consolidés.

Information sectorielle sur le bilan

Nous utilisons les capitaux propres ordinaires par secteur comme mesure des actifs sectoriels lors de l'examen de notre bilan déconsolidé, parce qu'il s'agit de la mesure utilisée par notre principal décideur opérationnel pour prendre les décisions relatives à l'attribution du capital.

Répartition et évaluation sectorielles

Les mesures sectorielles comprennent des montants gagnés auprès d'entités consolidées qui sont éliminés au moment de la consolidation. Les principaux ajustements consistent à inclure les produits tirés de la gestion d'actifs imputés aux entités consolidées dans les produits du secteur Gestion d'actifs de la société et à comptabiliser une charge correspondante à titre de charges générales dans le secteur pertinent. Ces montants sont établis d'après les modalités existantes des contrats de gestion d'actifs conclus entre les entités consolidées. Les produits intersectoriels sont gagnés aux termes de modalités qui se rapprochent de la valeur de marché.

La société attribue les charges liées aux fonctions partagées, comme les technologies de l'information et l'audit interne, en vertu de politiques officielles. Autrement, ces charges seraient incluses dans le secteur Activités du siège social.

c) Mesures des secteurs à présenter

AU 30 JUIN 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	91 \$	94 \$	2 226 \$	1 279 \$	2 853 \$	11 134 \$	609 \$	18 286 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	1 134	(6)	8	—	3	128	—	1 267	i)
Produits sectoriels	1 225	88	2 234	1 279	2 856	11 262	609	19 553	
FTO des placements mis en équivalence ¹	74	8	182	52	401	86	13	816	ii)
Charges d'intérêts	—	(100)	(757)	(223)	(372)	(362)	(17)	(1 831)	iii)
Impôt exigible	—	(10)	—	(22)	(93)	(119)	(2)	(246)	iv)
FTO ¹	688	(61)	189	88	317	337	42	1 600	v)
Capitaux propres ordinaires	4 908	(4 705)	20 108	4 580	2 323	3 703	2 452	33 369	
Placements mis en équivalence	4 495	1 631	22 019	1 612	10 171	3 012	375	43 315	
Entrées d'actifs non courants ²	—	797	6 462	300	514	410	67	8 550	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 62 % des FTO et des FTO des placements mis en équivalence. Toutefois, aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, des produits d'Oaktree de 376 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Comprend les entrées de placements mis en équivalence, d'immeubles de placement, d'immobilisations corporelles, de ressources durables, d'immobilisations incorporelles et de goodwill.

AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	55 \$	101 \$	1 848 \$	1 035 \$	2 096 \$	7 247 \$	447 \$	12 829 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	688	(13)	8	—	1	144	—	828	i)
Produits sectoriels.....	743	88	1 856	1 035	2 097	7 391	447	13 657	
FTO des placements mis en équivalence ¹	67	(5)	186	6	284	80	4	622	ii)
Charges d'intérêts.....	—	(96)	(755)	(220)	(261)	(379)	(4)	(1 715)	iii)
Impôt exigible.....	—	(17)	—	4	(57)	(23)	(8)	(101)	iv)
FTO ¹	355	(59)	89	566	84	137	(11)	1 161	v)
Capitaux propres ordinaires	4 947	(6 986)	19 331	5 154	2 552	3 965	2 730	31 693	
Placements mis en équivalence.....	4 530	830	21 024	1 444	10 530	2 623	346	41 327	
Entrées d'actifs non courants ²	64	8	1 963	341	418	311	12	3 117	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 62 % des FTO et des FTO des placements mis en équivalence. Toutefois, aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le trimestre clos le 30 juin 2020, des produits d'Oaktree de 290 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.

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

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	168 \$	180 \$	4 320 \$	2 368 \$	5 616 \$	20 846 \$	1 198 \$	34 696 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	2 539	(7)	16	—	4	283	—	2 835	i)
Produits sectoriels.....	2 707	173	4 336	2 368	5 620	21 129	1 198	37 531	
FTO des placements mis en équivalence ¹	311	23	335	77	828	173	25	1 772	ii)
Charges d'intérêts.....	—	(208)	(1 524)	(436)	(734)	(725)	(34)	(3 661)	iii)
Impôt exigible.....	—	(24)	(32)	(38)	(190)	(312)	(5)	(601)	iv)
FTO ¹	1 324	(94)	439	911	447	1 329	65	4 421	v)
Entrées d'actifs non courants ²	—	860	9 652	3 248	1 342	2 461	77	17 640	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 62 % des FTO et des FTO des placements mis en équivalence. Toutefois, aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, des produits d'Oaktree de 1,3 G\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.

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

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	116 \$	208 \$	4 463 \$	2 065 \$	4 369 \$	17 339 \$	855 \$	29 415 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	1 433	(17)	15	—	2	265	—	1 698	i)
Produits sectoriels.....	1 549	191	4 478	2 065	4 371	17 604	855	31 113	
FTO des placements mis en équivalence ¹	119	(24)	417	15	619	196	6	1 348	ii)
Charges d'intérêts.....	—	(184)	(1 597)	(448)	(552)	(774)	(12)	(3 567)	iii)
Impôt exigible.....	—	(39)	(15)	(16)	(116)	(98)	(13)	(297)	iv)
FTO ¹	735	(133)	308	632	221	302	(20)	2 045	v)
Entrées d'actifs non courants ²	64	87	3 877	1 195	809	2 330	31	8 393	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 62 % des FTO et des FTO des placements mis en équivalence. Toutefois, aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le semestre clos le 30 juin 2020, des produits d'Oaktree de 597 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.

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

i) Produits intersectoriels

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, les ajustements apportés aux produits externes, aux fins de l'établissement des produits sectoriels, sont composés des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés auprès d'entités consolidées et des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés par Oaktree totalisant 1,1 G\$ (2020 – 688 M\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 127 M\$ (2020 – 144 M\$) et d'autres produits totalisant un bénéfice net de 6 M\$ (2020 – perte de 4 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation afin de calculer les produits consolidés de la société.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, les ajustements apportés aux produits externes, aux fins de l'établissement des produits sectoriels, sont composés des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés auprès d'entités consolidées et des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés par Oaktree totalisant 2,5 G\$ (2020 – 1,4 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 279 M\$ (2020 – 264 M\$) et d'autres produits totalisant un bénéfice net de 17 M\$ (2020 – 1 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation afin de calculer les produits consolidés de la société.

ii) FTO des placements mis en équivalence

La société calcule les FTO de ses placements mis en équivalence en appliquant la même méthode que celle utilisée aux fins de l'ajustement du bénéfice net des entités consolidées. Le tableau qui suit présente un rapprochement du bénéfice consolidé comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de la société et des FTO des placements mis en équivalence.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2021	2020	2021	2020
Bénéfice (perte) consolidé comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	488 \$	(631) \$	1 156 \$	(843) \$
Éléments ne faisant pas partie des FTO des placements mis en équivalence ¹	328	1 253	616	2 191
FTO des placements mis en équivalence	816 \$	622 \$	1 772 \$	1 348 \$

1. Ajustement visant à déduire les charges (produits) ne faisant pas partie des FTO qui sont inclus dans le bénéfice consolidé comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, y compris les amortissements, l'impôt différé et les variations de la juste valeur des placements mis en équivalence.

iii) Charges d'intérêts

Pour le trimestre clos le 30 juin 2021, l'ajustement des charges d'intérêts est composé des intérêts sur les prêts conclus entre les entités consolidées totalisant 11 M\$ (2020 – néant), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation, ainsi que les produits connexes.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, l'ajustement des charges d'intérêts est composé des intérêts sur les prêts conclus entre les entités consolidées totalisant 18 M\$ (2020 – néant), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation, ainsi que les produits connexes.

iv) Impôt exigible

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2021	2020	2021	2020
Charge d'impôt exigible	(246) \$	(101) \$	(601) \$	(297) \$
(Charge) économie d'impôt différé	(301)	96	(490)	(72)
Charge d'impôt	(547) \$	(5) \$	(1 091) \$	(369) \$

v) Rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) et du total des FTO

Le tableau qui suit présente le rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) et du total des FTO.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Note	Trimestres		Semestres	
		2021	2020	2021	2020
Bénéfice net (perte nette)		2 429 \$	(1 493) \$	6 205 \$	(1 650) \$
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	616	2 191
Variations de la juste valeur		(377)	1 153	(2 471)	1 567
Amortissements		1 571	1 376	3 081	2 785
Impôt différé		301	(96)	490	72
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur					
ou les capitaux propres	vi	488	469	2 212	562
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO		(3 140)	(1 501)	(5 712)	(3 482)
Total des FTO		1 600 \$	1 161 \$	4 421 \$	2 045 \$

vi) Profits à la cession réalisés

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

Les profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur, dans l'écart de réévaluation ou directement dans les capitaux propres se sont établis à 488 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2021 (2020 – 469 M\$), montant qui comprend une tranche de 491 M\$ qui a trait à des périodes précédentes (2020 – perte de 5 M\$), une tranche de néant comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2020 – 479 M\$) et une perte de 3 M\$ comptabilisée dans les variations de la juste valeur (2020 – 5 M\$).

Les profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur, dans l'écart de réévaluation ou directement dans les capitaux propres se sont établis à 2,2 G\$ pour le semestre clos le 30 juin 2021 (2020 – 562 M\$), montant qui comprend une tranche de 1,4 G\$ qui a trait à des périodes précédentes (2020 – 38 M\$), une tranche de 751 M\$ comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2020 – 534 M\$) et un profit de 20 M\$ comptabilisé dans les variations de la juste valeur (2020 – perte de 10 M\$).

d) Répartition géographique

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2021	2020	2021	2020
États-Unis	4 294 \$	4 111 \$	9 023 \$	8 650 \$
Canada	1 793	1 330	3 289	2 813
Royaume-Uni	5 385	2 458	9 532	7 413
Brésil.....	934	767	1 699	1 626
Europe.....	2 162	1 273	3 902	2 869
Australie	1 547	1 316	2 922	2 611
Inde	615	183	1 202	425
Colombie	467	357	928	877
Autres pays d'Asie.....	626	588	1 307	1 009
Autres	463	446	892	1 122
	18 286 \$	12 829 \$	34 696 \$	29 415 \$

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

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	2021	2020
États-Unis	161 103 \$	159 684 \$
Canada	39 847	36 403
Royaume-Uni	34 306	31 598
Brésil.....	22 014	20 675
Europe.....	21 650	22 267
Australie	21 433	22 000
Inde	20 550	21 438
Colombie	10 279	10 919
Autres pays d'Asie.....	9 521	9 343
Autres	8 514	9 369
	349 217 \$	343 696 \$

4. ACQUISITIONS D'ENTITÉS CONSOLIDÉES

Le tableau suivant présente un sommaire de l'incidence sur le bilan des regroupements d'entreprises qui ont eu lieu au cours du semestre clos le 30 juin 2021. Aucun changement significatif n'a été apporté aux répartitions provisoires.

AU 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Capital- investissement	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures et autres	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 \$	54 \$	2 \$	46 \$	119 \$
Débiteurs et autres actifs.....	86	77	97	16	276
Stocks	112	—	6	—	118
Placements mis en équivalence.....	20	10	—	44	74
Immeubles de placement	—	988	—	—	988
Immobilisations corporelles.....	68	1 720	2 351	185	4 324
Immobilisations incorporelles	91	2	—	467	560
Goodwill.....	293	—	102	98	493
Total de l'actif	687	2 851	2 558	856	6 952
Moins :					
Créditeurs et autres passifs	(204)	(70)	(155)	(61)	(490)
Emprunts sans recours	(103)	(1 319)	(975)	(223)	(2 620)
Passifs d'impôt différé.....	(26)	—	—	(99)	(125)
Participations ne donnant pas le contrôle ¹	(11)	—	—	(90)	(101)
	(344)	(1 389)	(1 130)	(473)	(3 336)
Actifs nets acquis.....	343 \$	1 462 \$	1 428 \$	383 \$	3 616 \$
Contrepartie ²	343 \$	1 462 \$	1 428 \$	383 \$	3 616 \$

1. Comprend les participations ne donnant pas le contrôle comptabilisées dans le cadre de regroupements d'entreprises et évaluées d'après la quote-part de la juste valeur des actifs et des passifs identifiables à la date d'acquisition.

2. Contrepartie totale, y compris les montants versés par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle ayant participé à l'acquisition à titre d'investisseurs dans des fonds privés dont Brookfield est le promoteur ou à titre de co-investisseurs.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, Brookfield a acquis des actifs d'un total de 7,0 G\$ et repris des passifs et des participations ne donnant pas le contrôle d'un total de 3,3 G\$ dans le cadre de regroupements d'entreprises. La contrepartie totale transférée dans le cadre des regroupements d'entreprises s'est chiffrée à 3,6 G\$. L'évaluation des actifs acquis est toujours en cours et, par conséquent, les regroupements d'entreprises ont été comptabilisés sur une base provisoire.

Brookfield a comptabilisé des produits de 308 M\$ et un bénéfice net de 1 M\$ en 2021 découlant des entreprises acquises dans le cadre des acquisitions conclues au cours du premier semestre. Si les acquisitions avaient eu lieu au début de l'exercice, leur apport au total des produits et à la perte nette se serait élevé à 616 M\$ et à 58 M\$, respectivement.

Immobilier

Le 16 juin 2021, par l'intermédiaire de notre fonds BSREP III, nous avons acquis un portefeuille d'actifs scientifiques de développement et d'exploitation, de parcs d'affaires axés sur l'innovation et d'actifs logistiques au Royaume-Uni. La contrepartie totale payée pour le portefeuille s'est élevée à 990 M\$, composée de fonds en caisse de 352 M\$, le montant résiduel étant financé au moyen d'emprunts sans recours obtenus au moment de la clôture. Le total des produits et le bénéfice net qui auraient été comptabilisés si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 17 M\$ et à 60 M\$, respectivement.

Le 30 juin 2021, une filiale de la société a obtenu le contrôle d'un portefeuille d'hôtels à services restreints après avoir converti ses titres de capitaux propres privilégiés évalués à environ 472 M\$ et être devenue détentrice de la totalité des actions ordinaires. Le total des produits et la perte nette qui auraient été comptabilisés si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 147 M\$ et à 104 M\$, respectivement.

Énergie renouvelable

En mars 2021, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition de la totalité d'un portefeuille de trois centrales éoliennes ainsi que l'acquisition de la totalité d'une entreprise de production décentralisée, toutes situées aux États-Unis. La contrepartie totale payée pour les entreprises s'est élevée à 1,4 G\$. Le total des produits et le bénéfice net qui auraient été comptabilisés si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 143 M\$ et à 19 M\$, respectivement.

5. GESTION DES RISQUES ET INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Gestion des risques

Les activités de la société l'exposent à divers risques financiers, y compris le risque de marché (c'est-à-dire le risque sur marchandises, le risque de taux d'intérêt et le risque de change), le risque de crédit et le risque de liquidité. Nous avons principalement recours à des instruments financiers pour gérer ces risques.

Il n'y a eu aucun autre changement significatif dans les risques financiers auxquels la société est exposée, ni dans ses activités de gestion des risques par rapport au 31 décembre 2020. Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés audités au 31 décembre 2020 pour une description détaillée des risques financiers auxquels la société est exposée et de ses activités de gestion des risques.

b) Instruments financiers

Le tableau suivant présente les instruments financiers de la société selon leur classement respectif au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020.

	2021		2020	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 459 \$	10 459 \$	9 933 \$	9 933 \$
Autres actifs financiers				
Obligations d'État	2 308	2 308	2 651	2 651
Obligations de sociétés	3 179	3 179	3 599	3 599
Titres à revenu fixe et autres	2 527	2 527	2 270	2 270
Actions ordinaires et bons de souscription	8 442	8 442	6 514	6 514
Prêts et effets à recevoir	2 560	2 560	2 696	2 696
	19 016	19 016	17 730	17 730
Débiteurs et autres actifs	13 793	13 793	13 672	13 672
	43 268 \$	43 268 \$	41 335 \$	41 335 \$
Passifs financiers				
Emprunts généraux	9 145 \$	10 180 \$	9 077 \$	10 540 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées				
Emprunts grevant des propriétés précises	134 215	136 488	128 556	131 099
Emprunts de filiales	8 911	9 292	10 768	11 085
	143 126	145 780	139 324	142 184
Créditeurs et autres passifs	42 235	42 235	41 117	41 117
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	3 478	3 478	3 699	3 699
	197 984 \$	201 673 \$	193 217 \$	197 540 \$

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

c) Niveaux hiérarchiques des justes valeurs

Le tableau suivant présente le classement des actifs et des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur selon les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs.

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	2021			2020		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Autres actifs financiers						
Obligations d'État.....	175 \$	2 133 \$	— \$	7 \$	2 644 \$	— \$
Obligations de sociétés	516	2 042	402	192	2 764	286
Titres à revenu fixe et autres.....	753	1 212	562	867	912	491
Actions ordinaires et bons de souscription	6 516	742	1 184	4 548	577	1 389
Prêts et effets à recevoir.....	—	—	20	—	42	68
Débiteurs et autres actifs.....	49	1 803	89	50	1 581	135
	8 009 \$	7 932 \$	2 257 \$	5 664 \$	8 520 \$	2 369 \$
Passifs financiers						
Créditeurs et autres passifs	179 \$	5 076 \$	689 \$	75 \$	5 090 \$	724 \$
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....	—	86	1 383	—	77	1 380
	179 \$	5 162 \$	2 072 \$	75 \$	5 167 \$	2 104 \$

Aucun transfert entre les niveaux 1, 2 ou 3 n'a eu lieu au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2021.

La juste valeur des instruments financiers est fondée sur le cours acheteur ou le cours vendeur coté, selon le cas. Lorsqu'il n'existe aucun cours acheteur ou vendeur disponible, le cours de clôture de la transaction la plus récente liée à cet instrument est alors utilisé. Lorsqu'il n'y a pas de marché actif, la juste valeur est déterminée d'après les cours du marché en vigueur pour des instruments financiers présentant des caractéristiques et des profils de risque semblables, ou selon des modèles d'évaluation internes et externes, tels que des modèles d'évaluation des options et des analyses des flux de trésorerie actualisés, reposant sur des données de marché observables.

Le tableau suivant présente un sommaire des techniques d'évaluation et des principales données d'entrée utilisées afin d'évaluer la juste valeur des instruments financiers de niveau 2.

(EN MILLIONS)	Valeur comptable au 30 juin 2021	Techniques d'évaluation et principales données d'entrée
Type d'actif ou de passif		
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs).....	1 803 \$/ (5 076)	Contrats de change à terme – méthode de l'actualisation des flux de trésorerie – taux de change à terme (découlant des taux de change à terme observables à la fin de la période de présentation de l'information financière) et actualisés à un taux ajusté en fonction de la qualité du crédit
		Contrats de taux d'intérêt – méthode de l'actualisation des flux de trésorerie – taux d'intérêt à terme (découlant des courbes de rendement observables) et écarts de taux applicables actualisés à un taux ajusté en fonction de la qualité du crédit
		Contrats dérivés liés à l'énergie – cours du marché ou, lorsqu'ils ne sont pas disponibles, modèles d'évaluation internes corroborés par des données de marché observables
Autres actifs financiers	6 129	Modèles d'évaluation basés sur des données de marché observables
Parts rachetables de fonds (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales)....	(86)	Total des cours du marché des placements sous-jacents

Lorsque la juste valeur est établie à partir de modèles d'évaluation, il est nécessaire d'avoir recours à des données non observables (actifs et passifs financiers de niveau 3), y compris des hypothèses quant au montant et à l'échéancier des flux de trésorerie futurs estimatifs et aux taux d'actualisation. Pour déterminer ces données d'entrée non observables, la société se base principalement sur des données de marché externes facilement observables, telles que les courbes de rendement des taux d'intérêt, les taux de change, ainsi que la volatilité des prix et des taux, selon le cas, afin d'élaborer des hypothèses concernant ces données d'entrée non observables.

Le tableau qui suit présente le sommaire des techniques d'évaluation et les données d'entrée non observables importantes utilisées pour établir les évaluations de la juste valeur des instruments financiers de niveau 3.

(EN MILLIONS)					
Type d'actif ou de passif	Valeur comptable au 30 juin 2021	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Relation entre les données d'entrée non observables et la juste valeur	
Titres à revenu fixe et autres	562 \$	Flux de trésorerie actualisés	- Flux de trésorerie futurs - Taux d'actualisation	- Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur - Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur	
Obligations de sociétés.....	402	Flux de trésorerie actualisés	- Flux de trésorerie futurs - Taux d'actualisation	- Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur - Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur	
Actions ordinaires et bons de souscription	1 184	Flux de trésorerie actualisés	- Flux de trésorerie futurs - Taux d'actualisation	- Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur - Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur	
		Modèle de Black et Scholes	- Volatilité - Durée jusqu'à l'échéance	- Une augmentation (diminution) de la volatilité entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur - Une augmentation (diminution) de la durée jusqu'à l'échéance entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur	
Fonds à durée de vie limitée (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales)....	(1 383)	Flux de trésorerie actualisés	- Flux de trésorerie futurs - Taux d'actualisation - Taux de capitalisation final - Horizon de placement	- Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur - Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur - Une augmentation (diminution) du taux de capitalisation final entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur - Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur	
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs)	89/ (689)	Flux de trésorerie actualisés	- Flux de trésorerie futurs - Taux d'actualisation	- Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur - Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur	

Le tableau qui suit présente la variation du solde des actifs et des passifs financiers classés au niveau 3 pour les périodes closes le 30 juin 2021.

	Trimestres		Semestres	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
AU 30 JUIN 2021 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CETTE DATE (EN MILLIONS)				
Solde au début de la période	2 390 \$	1 994 \$	2 369 \$	2 104 \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net	77	32	114	2
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global ¹	76	46	(13)	19
Entrées, déduction faite des cessions	(286)	—	(213)	(53)
Solde à la fin de la période.....	2 257 \$	2 072 \$	2 257 \$	2 072 \$

1. Comprend l'écart de change.

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

a) Actifs

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Autres actifs financiers		Débiteurs et autres actifs		Stocks	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Tranche courante	8 443 \$	5 483 \$	14 292 \$	14 187 \$	6 275 \$	6 337 \$
Tranche non courante	10 573	12 247	5 251	4 741	4 912	4 023
	19 016 \$	17 730 \$	19 543 \$	18 928 \$	11 187 \$	10 360 \$

b) Passifs

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020 (EN MILLIONS)	Créditeurs et autres passifs		Emprunts généraux		Emprunts sans recours d'entités gérées	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Tranche courante	27 967 \$	25 857 \$	— \$	— \$	20 510 \$	21 287 \$
Tranche non courante	22 363	24 825	9 145	9 077	122 616	118 037
	50 330 \$	50 682 \$	9 145 \$	9 077 \$	143 126 \$	139 324 \$

7. DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Le tableau suivant présente un sommaire des actifs et des passifs qui étaient classés comme détenus en vue de la vente.

AU 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et autres			Total
	Infrastructures	Immobilier		
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 \$	4 \$	23 \$	33 \$
Débiteurs et autres actifs.....	45	8	49	102
Placements mis en équivalence.....	—	196	—	196
Immeubles de placement	—	950	—	950
Immobilisations corporelles.....	1 058	—	828	1 886
Autres actifs à long terme	47	—	1	48
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	1 156 \$	1 158 \$	901 \$	3 215 \$
Passif				
Créditeurs et autres passifs	132 \$	4 \$	60 \$	196 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées	544	—	364	908
Passifs d'impôt différé.....	183	—	—	183
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente..	859 \$	4 \$	424 \$	1 287 \$

Au 30 juin 2021, les actifs détenus en vue de la vente compris dans notre secteur Infrastructures incluaient l'entreprise d'énergie de quartier aux États-Unis.

Au sein de notre secteur Énergie renouvelable, les actifs détenus en vue de la vente comprenaient des portefeuilles éoliens et solaires aux États-Unis et en Asie.

Les actifs détenus en vue de la vente compris dans notre secteur Immobilier incluaient cinq biens à bail hypernet, neuf immeubles résidentiels, un hôtel, huit centres commerciaux et un immeuble de bureaux aux États-Unis.

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, nous avons cédé 8,5 G\$ et 3,6 G\$ d'actifs et de passifs détenus en vue de la vente, respectivement. La majorité des cessions ont trait à la vente d'un portefeuille d'immeubles de placement directement détenus et de notre entreprise d'énergie de quartier au Canada, ainsi qu'à la décomptabilisation de Norbord.

8. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

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

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

Solde au début de la période	41 327 \$
Entrées, déduction faite des (cessions) ¹	1 497
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	74
Quote-part du bénéfice global	1 237
Distributions reçues	(891)
Remboursement de capital	(152)
Écart de change et autres	223
Solde à la fin de la période	43 315 \$

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

Les entrées, déduction faite des cessions, se sont chiffrées à 1,5 G\$ pour la période et ont principalement trait au placement mis en équivalence dans GrafTech à la déconsolidation ainsi qu'au placement mis en équivalence dans Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd. (« BAMR ») dans le cadre de la scission-distribution. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la vente d'un placement mis en équivalence dans notre entreprise de stockage d'énergie avancé au sein de notre secteur Capital-investissement au 30 juin 2021.

9. IMMEUBLES DE PLACEMENT

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

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

Juste valeur au début de la période	96 782 \$
Entrées	5 998
Cessions ¹	(3 049)
Variations de la juste valeur	1 707
Écart de change et autres	(428)
Juste valeur à la fin de la période²	101 010 \$

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

2. Comprend des immeubles de placement représentant des actifs au titre de droits d'utilisation de 3,7 G\$ (31 décembre 2020 – 3,3 G\$).

Les immeubles de placement comprennent les immeubles de bureaux, les immeubles de commerce de détail, les immeubles résidentiels et autres immeubles de la société, ainsi que les terrains utilisés de façon optimale au sein des activités liées aux ressources durables de la société. Les entrées de 6,0 G\$ sont principalement liées aux achats d'immeubles de placement et aux améliorations apportées aux actifs existants au cours de la période.

Le tableau ci-dessous présente nos immeubles de placement évalués à la juste valeur.

AU 30 JUIN 2021
(EN MILLIONS)

Immeubles de bureaux principaux

États-Unis	15 326 \$
Canada	4 907
Australie	2 800
Europe	2 873
Brésil	380

Immeubles de commerce de détail principaux 20 037

Placements à titre de commanditaire et autres

Immeubles de bureaux représentant des placements à titre de commanditaire	9 095
Immeubles de commerce de détail représentant des placements à titre de commanditaire	2 238
Immeubles à usage mixte	3 042
Immeubles résidentiels	2 018
Biens à bail hypernet	3 704
Résidences pour étudiants	3 225
Maisons préfabriquées	3 453

Biens immobiliers détenus directement 25 941

Autres immeubles de placement 1 971

101 010 \$

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

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

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

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

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

AU 30 JUIN 2021	Taux d'actualisation	Taux de capitalisation final	Horizon de placement (en années)
Immeubles de bureaux principaux			
États-Unis	6,9 %	5,6 %	12
Canada	5,9 %	5,2 %	10
Australie.....	6,6 %	5,7 %	10
Europe.....	4,6 %	3,8 %	10
Brésil.....	7,6 %	7,0 %	10
Immeubles de commerce de détail principaux	7,0 %	5,3 %	10
Placements à titre de commanditaire et autres			
Immeubles de bureaux représentant des placements à titre de commanditaire	9,6 %	7,1 %	7
Immeubles de commerce de détail représentant des placements à titre de commanditaire.....	8,6 %	7,0 %	10
Immeubles à usage mixte.....	7,2 %	5,1 %	10
Immeubles résidentiels ¹	4,7 %	s.o.	s.o.
Biens à bail hypernet ¹	6,2 %	s.o.	s.o.
Résidences pour étudiants ¹	4,9 %	s.o.	s.o.
Maisons préfabriquées ¹	4,6 %	s.o.	s.o.
Biens immobiliers détenus directement ²	7,9 %	6,2 %	9
Autres immeubles de placement ^{1,3}	5,0 à 8,7 %	s.o.	s.o.

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

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

AU 30 JUIN 2021 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable	Infrastructures	Immobilier	Capital- investissement et autres	Total
Solde au début de la période	45 206 \$	32 167 \$	8 432 \$	14 204 \$	100 009 \$
Entrées	577	543	1 289	752	3 161
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises.....	2 351	185	1 720	68	4 324
Cessions et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente.....	(1 339)	(3 279)	(6)	(74)	(4 698)
Dotation à l'amortissement.....	(751)	(716)	(221)	(728)	(2 416)
Écart de change et autres	(773)	(638)	(75)	(808)	(2 294)
Total des variations	65	(3 905)	2 707	(790)	(1 923)
Solde à la fin de la période ¹	45 271 \$	28 262 \$	11 139 \$	13 414 \$	98 086 \$

1. Nos immobilisations corporelles représentant des actifs au titre de droits d'utilisation comprenaient un montant de 3,7 G\$ (31 décembre 2020 – 4,1 G\$) dans notre secteur Infrastructures, un montant de 831 M\$ (31 décembre 2020 – 856 M\$) dans notre secteur Immobilier, un montant de 419 M\$ (31 décembre 2020 – 393 M\$) dans notre secteur Énergie renouvelable et un montant de 1,4 G\$ (31 décembre 2020 – 1,3 G\$) dans notre secteur Capital-investissement et autres, ce qui porte à 6,3 G\$ (31 décembre 2020 – 6,7 G\$) le total des actifs au titre de droits d'utilisation.

Nous avons soumis nos immobilisations corporelles à un test de dépréciation et n'avons relevé aucun indice de dépréciation significatif. Pour le semestre clos le 30 juin 2021, nous avons comptabilisé une charge pour perte de valeur de 204 M\$ principalement liée à notre secteur Capital-investissement.

11. FILIALES ÉMETTRICES SUR LE MARCHÉ ET FILIALE DE FINANCEMENT

Brookfield Finance Inc. (« BFI ») est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société qui peut offrir ou vendre des titres d'emprunt. Tout titre d'emprunt émis par BFI est garanti entièrement et sans condition par la Société. BFI a émis :

- des billets à 4,25 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2026 le 2 juin 2016;
- des billets à 4,70 % d'une valeur de 550 M\$ échéant en 2047 le 14 septembre 2017;
- des billets à 4,70 % d'une valeur de 350 M\$ échéant en 2047 le 17 janvier 2018;
- des billets à 3,90 % d'une valeur de 650 M\$ échéant en 2028 le 17 janvier 2018;
- des billets à 4,85 % d'une valeur de 1,0 G\$ échéant en 2029 le 29 janvier 2019;
- des billets à 4,35 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2030 le 9 avril 2020;
- des billets à 4,35 % d'une valeur de 150 M\$ échéant en 2030 le 14 avril 2020;
- des billets à 3,50 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2051 le 28 septembre 2020;
- des billets subordonnés à 4,625 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2080 le 16 octobre 2020;
- des billets à 2,724 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2031 le 12 avril 2021.

Après le 30 juin 2021, BFI a émis des billets à 3,50 % d'une valeur de 250 M\$ échéant en 2051 pour un rendement de 3,26 %, et Brookfield Finance I (UK) PLC (« BF U.K. ») a émis des billets à 2,34 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2032.

Brookfield Finance LLC (« BFL ») est une société à responsabilité limitée constituée au Delaware le 6 février 2017 et une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. Brookfield Finance II Inc. (« BFI II ») a été constituée en société par actions le 24 septembre 2020 en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) et est une filiale entièrement détenue directe de la Société. Brookfield Finance (Australia) Pty Ltd (« BF AUS ») a été constituée en société par actions le 24 septembre 2020 en vertu de la *Corporations Act 2001* (Commonwealth d'Australie) et est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. BF U.K. a été constituée en société par actions le 25 septembre 2020 en vertu de la *Companies Act 2006* du Royaume-Uni et est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. Brookfield Finance II LLC (« BFL II ») a été constituée en vertu de la *Limited Liability Company Act* du Delaware le 24 septembre 2020 et est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. BFL, BFI II, BF AUS et BF U.K. sont des filiales consolidées de la Société au sens de la règle 3-10 du règlement S-X, qui peuvent offrir ou vendre des titres d'emprunt ou, dans le cas de BFL II, des actions privilégiées représentant une participation dans une société à responsabilité limitée. Les titres d'emprunt émis par BFL et BF U.K. sont garantis entièrement et sans condition pour ce qui est du paiement du capital, de la prime (le cas échéant), des intérêts et de certains autres montants par la Société, comme le seront les titres d'emprunt qui seront émis par BF AUS et par BFI II et les actions privilégiées représentant une participation dans une société à responsabilité limitée qui seront émises par BFL II.

Le 10 mars 2017, BFL a émis des billets à 4,00 % d'une valeur de 750 M\$ échéant en 2024. Le 31 décembre 2018, dans le cadre d'une restructuration interne, les billets échéant en 2024 ont été transférés à BFI. Le 21 février 2020, BFL a émis des billets à 3,45 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2050. Le 24 novembre 2020, BF U.K. a émis des billets subordonnés perpétuels à 4,50 % d'une valeur de 230 M\$. BFI II, BFL, BFL II, BF AUS et BF U.K. ne possèdent pas d'activités ni d'actifs indépendants autres que ceux liés aux titres qu'elles peuvent émettre.

Brookfield Investments Corporation (« BIC ») est une société de placement qui détient des placements dans les secteurs immobilier, de l'énergie renouvelable et des produits forestiers, ainsi qu'un portefeuille d'actions privilégiées émises par les filiales de la Société. La Société a fourni une garantie entière et sans condition à l'égard des actions privilégiées de premier rang de catégorie 1, série A, émises par BIC. Au 30 juin 2021, une tranche de 37 M\$ CA de ces actions privilégiées de premier rang était détenue par des actionnaires tiers, et ces actions sont rachetables au gré du porteur.

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

AU 30 JUIN 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)											
	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	BIC	Autres filiales de la société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits	(19) \$	63 \$	— \$	8 \$	— \$	— \$	(2) \$	14 \$	20 086 \$	(1 864) \$	18 286 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ...	816	(1)	—	—	—	—	(1)	(33)	1 152	(1 117)	816
Total de l'actif.....	74 368	7 833	—	607	—	—	231	6 308	358 624	(98 754)	349 217
Total du passif.....	36 854	6 072	—	597	—	—	1	4 868	212 227	(37 339)	223 280
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres priviliés	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	230
AU 31 DÉCEMBRE 2020 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2020 (EN MILLIONS)											
	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	BIC	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits	(8) \$	138 \$	— \$	8 \$	— \$	— \$	— \$	27 \$	13 916 \$	(1 252) \$	12 829 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ...	(656)	87	—	—	—	—	—	(13)	680	(754)	(656)
Total de l'actif.....	73 898	7 207	—	600	—	—	233	4 280	350 687	(93 209)	343 696
Total du passif.....	38 060	5 547	—	596	—	—	3	2 690	206 877	(32 719)	221 054
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres priviliés	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	230
POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)											
	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	BIC	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits	52 \$	121 \$	— \$	16 \$	— \$	— \$	2 \$	48 \$	38 163 \$	(3 706) \$	34 696 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ...	2 051	(6)	—	—	—	—	2	(37)	2 424	(2 383)	2 051
POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2020 (EN MILLIONS)											
	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	BIC	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits	430 \$	176 \$	— \$	12 \$	— \$	— \$	— \$	52 \$	31 963 \$	(3 218) \$	29 415 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires ...	(949)	82	—	—	—	—	—	11	2 079	(2 172)	(949)

1. Cette colonne tient compte des participations dans toutes les filiales de la Société comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

2. Cette colonne tient compte des participations dans toutes les filiales de la Société autres que BFI, BFL, BIC, BFI II, BF AUS, BF U.K. et BFL II, sur une base combinée.

3. Cette colonne comprend les montants nécessaires à la présentation de la société sur une base consolidée.

12. CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires de la société se composent de ce qui suit :

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

	2021	2020
Actions ordinaires.....	7 385 \$	7 368 \$
Surplus d'apport	302	285
Bénéfices non distribués	16 168	15 178
Changements de participation.....	3 595	2 691
Cumul des autres éléments de bénéfice global	5 919	6 171
Capitaux propres ordinaires	33 369 \$	31 693 \$

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions à droit de vote restreint de catégorie A (les « actions de catégorie A ») et 85 120 actions à droit de vote restreint de catégorie B (les « actions de catégorie B »). Les actions de catégorie A et de catégorie B de la société n'ont pas de valeur nominale attribuée. Les actions de catégorie A et les actions de catégorie B sont de rang égal à l'égard du paiement de dividendes et du remboursement de capital, en cas de liquidation ou de dissolution de la société ou de toute autre distribution de ses actifs à ses actionnaires en vue de la liquidation de ses affaires. Les détenteurs d'actions de catégorie A ont le droit d'élire la moitié du conseil d'administration de la société, et les détenteurs d'actions de catégorie B ont le droit d'élire l'autre moitié du conseil d'administration. En ce qui a trait aux actions de catégorie A et de catégorie B, il n'existe aucun facteur dilutif, significatif ou autre, qui pourrait entraîner un résultat dilué par action différent d'une catégorie à l'autre. Cette relation demeure la même, quel que soit le nombre d'instruments dilutifs émis au titre des actions de catégorie A et des actions de catégorie B, puisque les deux catégories d'actions donnent droit à une part égale proportionnelle des dividendes, du résultat et de l'actif net de la société, qu'ils soient calculés avant ou après la prise en considération des instruments dilutifs, quelle que soit la catégorie d'actions diluées.

Le 1^{er} avril 2020, la société a procédé au fractionnement, à raison de trois pour deux, de ses actions de catégorie A en circulation. Toutes les informations portant sur le nombre d'actions et les informations par action sont présentées compte tenu du fractionnement.

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

Les porteurs d'actions de catégorie A et d'actions de catégorie B de la société ont reçu des dividendes en trésorerie de 0,13 \$ par action au deuxième trimestre de 2021 (2020 – 0,12 \$ par action).

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

AU 30 JUIN 2021 ET AU 31 DÉCEMBRE 2020

	2021	2020 ¹
Actions de catégorie A ²	1 506 623 821	1 510 635 291
Actions de catégorie B.....	85 120	85 120
Actions en circulation ²	1 506 708 941	1 510 720 411
Options non exercées, autres régimes fondés sur des actions ³ et actions échangeables de sociétés liées	80 654 203	62 975 947
Nombre total d'actions après dilution.....	1 587 363 144	1 573 696 358

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

2. Déduction faite de 69 921 784 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 30 juin 2021 (31 décembre 2020 – 64 197 815).

3. Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions incessibles.

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

	Trimestres		Semestres	
	2021	2020 ¹	2021	2020 ¹
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN				
En circulation au début de la période ²	1 510 021 253	1 513 055 374	1 510 720 411	1 509 293 641
Émises (rachetées)				
Rachats	(4 177 571)	(2 618 685)	(6 669 992)	(5 513 309)
Régimes d'actionnariat à long terme ³	842 404	1 034 483	2 598 054	7 622 148
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	22 855	58 377	60 468	127 069
En circulation à la fin de la période ⁴	1 506 708 941	1 511 529 549	1 506 708 941	1 511 529 549

1. Les données de 2020 ont été ajustées pour tenir compte du fractionnement d'actions, à raison de trois pour deux, avec prise d'effet le 1^{er} avril 2020.
2. Déduction faite de 65 816 784 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 mars 2021 (31 mars 2020 – 58 434 060) et de 64 197 815 actions de catégorie A au 31 décembre 2020 (31 décembre 2019 – 63 417 346).
3. Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions à négociation restreinte.
4. Déduction faite de 69 921 784 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 30 juin 2021 (30 juin 2020 – 61 032 215).

Bénéfice par action

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

	Trimestres		Semestres	
	2021	2020	2021	2020
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)				
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	816 \$	(656) \$	2 051 \$	(949) \$
Dividendes sur actions privilégiées.....	(38)	(36)	(75)	(71)
Effet dilutif de la conversion des actions privilégiées d'une filiale.....	(14)	49	(25)	68
Bénéfice net (perte nette) disponible pour les actionnaires.....	764 \$	(643) \$	1 951 \$	(952) \$

	Trimestres		Semestres	
	2021	2020 ¹	2021	2020 ¹
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)				
Moyenne pondérée – actions de catégorie A et de catégorie B.....	1 508,2	1 512,1	1 509,3	1 511,7
Effet dilutif de la conversion des options et des actions incessibles selon la méthode des actions propres et des actions échangeables de sociétés liées	41,8	—	38,0	—
Actions de catégorie A et de catégorie B et équivalents d'actions.....	1 550,0	1 512,1	1 547,3	1 511,7

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

Rémunération fondée sur des actions

La société et ses filiales consolidées comptabilisent les options sur actions au moyen de la méthode de la juste valeur. Selon cette méthode, la charge de rémunération liée aux options sur actions qui constituent des attributions directes d'actions est évaluée à la juste valeur à la date d'attribution au moyen d'un modèle d'évaluation du prix des options et est comptabilisée sur la période d'acquisition des droits. Les droits sur les options émises aux termes du régime d'options sur actions à l'intention de la direction de la société s'acquiescent sur une période d'au plus cinq ans, et les options viennent à expiration dix ans après la date d'attribution et elles sont réglées au moyen de l'émission d'actions de catégorie A. Le prix d'exercice correspond au cours de marché à la date d'attribution. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, la société n'a pas attribué d'options sur actions. Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, la société a attribué 4,2 millions d'options sur actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 43,43 \$. La charge de rémunération a été calculée au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes, en supposant une durée moyenne de 7,5 ans, une volatilité de 24,4 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 1,7 %, un taux d'intérêt sans risque de 1,0 % et un escompte de liquidité de 25 %.

La société a établi précédemment un régime d'actions incessibles en vertu duquel les capitaux d'une société fermée proviennent d'actions privilégiées émises à l'intention de Brookfield en contrepartie d'un produit en trésorerie et d'actions ordinaires (les « actions incessibles ») attribuées à des cadres dirigeants. Le produit est affecté à l'achat d'actions de catégorie A et, par conséquent, les actions incessibles représentent une participation dans les actions de catégorie A sous-jacentes. Les droits des actions incessibles s'acquiescent généralement sur une période de cinq ans, et les actions doivent être détenues jusqu'au cinquième anniversaire de la date d'attribution. À une date comprise dans la période de dix ans suivant la date d'attribution, toutes les actions incessibles détenues seront échangées contre un certain nombre d'actions de catégorie A émises sur le capital autorisé de la société, en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au moment de l'échange. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2021, la société n'a pas attribué d'options sur actions. Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, la société a attribué 5,2 millions d'actions incessibles à un prix moyen pondéré de 43,43 \$. La charge de rémunération a été calculée au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes, en supposant une durée moyenne de 7,5 ans, une volatilité de 24,4 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 1,7 %, un taux d'intérêt sans risque de 1,0 % et un escompte de liquidité de 25 %.

13. PRODUITS

Nous procédons à une analyse ventilée des produits et tenons compte de la nature, du montant, du calendrier et du degré d'incertitude des produits. Nous présentons notamment des informations sur nos produits par secteur et par type, ainsi qu'une ventilation des produits selon que les biens ou services connexes sont fournis à un moment précis ou qu'ils sont transférés progressivement sur une période donnée.

a) Produits par type

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	91 \$	— \$	685 \$	999 \$	2 604 \$	10 737 \$	586 \$	15 702 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	94	1 541	280	249	397	23	2 584
	<u>91 \$</u>	<u>94 \$</u>	<u>2 226 \$</u>	<u>1 279 \$</u>	<u>2 853 \$</u>	<u>11 134 \$</u>	<u>609 \$</u>	<u>18 286 \$</u>

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	168 \$	— \$	1 216 \$	1 996 \$	5 214 \$	20 043 \$	1 157 \$	29 794 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	180	3 104	372	402	803	41	4 902
	<u>168 \$</u>	<u>180 \$</u>	<u>4 320 \$</u>	<u>2 368 \$</u>	<u>5 616 \$</u>	<u>20 846 \$</u>	<u>1 198 \$</u>	<u>34 696 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	55 \$	— \$	402 \$	927 \$	1 828 \$	6 866 \$	426 \$	10 504 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	101	1 446	108	268	381	21	2 325
	<u>55 \$</u>	<u>101 \$</u>	<u>1 848 \$</u>	<u>1 035 \$</u>	<u>2 096 \$</u>	<u>7 247 \$</u>	<u>447 \$</u>	<u>12 829 \$</u>

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2020 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	116 \$	— \$	1 261 \$	1 928 \$	3 936 \$	16 579 \$	814 \$	24 634 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	208	3 202	137	433	760	41	4 781
	<u>116 \$</u>	<u>208 \$</u>	<u>4 463 \$</u>	<u>2 065 \$</u>	<u>4 369 \$</u>	<u>17 339 \$</u>	<u>855 \$</u>	<u>29 415 \$</u>

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

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE
30 JUIN 2021
(EN MILLIONS)

	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis....	— \$	— \$	128 \$	54 \$	55 \$	8 910 \$	585 \$	9 732 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	91	—	557	945	2 549	1 827	1	5 970
	<u>91 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>685 \$</u>	<u>999 \$</u>	<u>2 604 \$</u>	<u>10 737 \$</u>	<u>586 \$</u>	<u>15 702 \$</u>

POUR LE SEMESTRE CLOS LE
30 JUIN 2021
(EN MILLIONS)

	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis....	— \$	— \$	218 \$	84 \$	93 \$	16 628 \$	1 156 \$	18 179 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	168	—	998	1 912	5 121	3 415	1	11 615
	<u>168 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>1 216 \$</u>	<u>1 996 \$</u>	<u>5 214 \$</u>	<u>20 043 \$</u>	<u>1 157 \$</u>	<u>29 794 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE
30 JUIN 2020
(EN MILLIONS)

	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis....	— \$	— \$	59 \$	35 \$	48 \$	5 253 \$	426 \$	5 821 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	55	—	343	892	1 780	1 613	—	4 683
	<u>55 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>402 \$</u>	<u>927 \$</u>	<u>1 828 \$</u>	<u>6 866 \$</u>	<u>426 \$</u>	<u>10 504 \$</u>

POUR LE SEMESTRE CLOS LE
30 JUIN 2020
(EN MILLIONS)

	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Immobilier	Énergie renouvelable	Infrastructures	Capital- investissement	Aménagement résidentiel	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis....	— \$	— \$	335 \$	65 \$	91 \$	13 314 \$	810 \$	14 615 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	116	—	926	1 863	3 845	3 265	4	10 019
	<u>116 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>1 261 \$</u>	<u>1 928 \$</u>	<u>3 936 \$</u>	<u>16 579 \$</u>	<u>814 \$</u>	<u>24 634 \$</u>

14. VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

Les variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net représentent les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur des actifs et des passifs, y compris des instruments financiers dérivés, comptabilisés au moyen de la méthode de l'évaluation à la juste valeur, et elles se composent de ce qui suit :

	Trimestres		Semestres	
	2021	2020	2021	2020
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)				
Immeubles de placement	880 \$	(797) \$	1 707 \$	(679) \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des profits	(282)	224	999	—
Contrats financiers	138	(64)	653	94
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(149)	(325)	(384)	(550)
Autres variations de la juste valeur	(210)	(191)	(504)	(432)
	<u>377 \$</u>	<u>(1 153) \$</u>	<u>2 471 \$</u>	<u>(1 567) \$</u>

15. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 26 juillet 2021, nous avons conclu notre acquisition précédemment annoncée de la totalité des parts de société en commandite de BPY que nous ne détenions pas déjà. BAM détient maintenant une participation de 100 % dans l'entreprise. Conformément aux modalités de la transaction et sur une base proportionnelle, les porteurs de parts pouvaient choisir de recevoir, par part, un montant en trésorerie de 18,17 \$, 0,4006 action à droit de vote restreint de catégorie A de BAM ou 0,7268 part privilégiée de BPY assortie d'un droit de priorité en cas de liquidation de 25,00 \$ par part.

Information à l'intention des actionnaires

Demandes de renseignements des actionnaires

Les actionnaires sont priés d'adresser leurs demandes à notre groupe Relations avec les investisseurs, à l'adresse suivante :

Brookfield Asset Management Inc.
Suite 300, Brookfield Place, Box 762, 181 Bay Street
Toronto (Ontario) M5J 2T3
Tél. : 416 363-9491 ou 1 866 989-0311 (sans frais en Amérique du Nord)
Télec. : 416 363-2856
Courriel : enquiries@brookfield.com
www.bam.brookfield.com

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

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

Inscriptions boursières

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

Relations avec les investisseurs et communications

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

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

Le texte de notre rapport annuel de 2020 est offert en anglais sur demande auprès de la société; il est également déposé sur SEDAR et accessible par l'intermédiaire de ce site à l'adresse www.sedar.com.

Dividendes

Le dividende trimestriel à payer sur les actions de catégorie A est déclaré en dollars américains. Les actionnaires inscrits résidant aux États-Unis reçoivent leurs dividendes en dollars américains, à moins qu'ils ne demandent de recevoir l'équivalent en dollars canadiens. Les actionnaires inscrits résidant au Canada reçoivent l'équivalent en dollars canadiens de leurs dividendes, à moins qu'ils ne demandent de recevoir leurs dividendes en dollars américains. L'équivalent en dollars canadiens du dividende trimestriel est basé sur le taux de change quotidien moyen de la Banque du Canada en vigueur exactement deux semaines (ou 14 jours) avant la date de paiement du dividende.

Régime de réinvestissement des dividendes

La Société s'est dotée d'un régime de réinvestissement des dividendes permettant aux porteurs inscrits d'actions de catégorie A qui sont résidents du Canada ou des États-Unis de recevoir leurs dividendes sous forme d'actions de catégorie A nouvellement émises.

Les détenteurs inscrits de nos actions de catégorie A résidant aux États-Unis peuvent choisir de toucher leurs dividendes sous forme d'actions de catégorie A nouvellement émises à un prix correspondant au cours moyen pondéré en fonction du volume (en dollars américains) de ces actions à la Bourse de New York, lequel est basé sur le cours de clôture moyen durant chacun des cinq jours de bourse précédant immédiatement la date de paiement de ces dividendes pertinente.

Les détenteurs inscrits de nos actions de catégorie A résidant au Canada peuvent choisir de toucher leurs dividendes sous forme de nouvelles émissions d'actions de catégorie A à un prix correspondant au cours moyen pondéré en fonction du volume de ces actions à la Bourse de New York, multiplié par un facteur d'échange qui représente la moyenne des taux de change quotidiens moyens publiés par la Banque du Canada durant chacun des cinq jours de bourse précédant immédiatement la date de paiement de ces dividendes pertinente.

Notre régime de réinvestissement des dividendes permet aux actionnaires actuellement inscrits de la Société résidant au Canada et aux États-Unis d'augmenter leurs placements dans la Société sans avoir à verser de commission. Pour obtenir des précisions sur le régime de réinvestissement des dividendes ainsi qu'un formulaire de participation, les actionnaires doivent s'adresser à notre siège social situé à Toronto ou à notre agent des transferts, ou encore consulter notre site Web.

Dates de clôture des registres et de paiement des dividendes

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

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

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

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

Conseil d'administration et dirigeants

CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Elyse Allan, C.M.

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

Jeffrey M. Blidner

Vice-président du conseil,
Brookfield Asset Management Inc.

Angela F. Braly

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

Jack L. Cockwell, C.M.

Président du conseil,
Brookfield Partners Foundation

Marcel R. Coutu

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

Bruce Flatt

Chef de la direction,
Brookfield Asset Management Inc.

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

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

Maureen Kempston Darkes, O.C., O.O.N.T.

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

Brian D. Lawson

Vice-président du conseil,
Brookfield Asset Management Inc.

Howard Marks

Co-président du conseil,
Oaktree Capital Group, LLC

L'honorable Frank J. McKenna, P.C., O.C., O.N.B.

Président du conseil, Brookfield Asset
Management Inc. et vice-président
du conseil, Services bancaires de gros,
Groupe Financier Banque TD

Rafael Miranda

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

Lord O'Donnell

Président du conseil,
Frontier Economics Limited

Hutham S. Olayan

Présidente du conseil, The Olayan Group et
ancienne présidente et chef de la direction,
Olayan America

Seek Ngee Huat

Ancien président du conseil, Division de
l'Amérique latine, Government of Singapore
Investment Corporation

Diana L. Taylor

Ancienne vice-présidente du conseil,
Solera Capital LLC

Des renseignements détaillés sur les administrateurs de Brookfield sont fournis dans la circulaire d'information de la direction ainsi que sur le site Web de Brookfield à l'adresse www.brookfield.com.

DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

Bruce Flatt, chef de la direction

Nicholas Goodman, chef des finances

Justin B. Beber, chef de la stratégie d'entreprise et chef des affaires juridiques

Brookfield intègre des pratiques de développement durable au sein de notre Société.
Ce document a été imprimé au Canada avec de l'encre végétale sur du papier certifié FSC®.

BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC.

brookfield.com

NYSE : BAM
TSX : BAM.A

BUREAUX PRINCIPAUX DE BROOKFIELD

États-Unis

Brookfield Place
250 Vesey Street, 15th Floor
New York, New York
10281-0221
+1.212.417.7000

Canada

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

Royaume-Uni

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

Australie

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

Brésil

Avenida das Nações Unidas, 14.261
Edifício WT Morumbi
Ala B – 20º andar
Morumbi – São Paulo – SP
CEP 04794-000
+55 (11) 2540.9150

Émirats arabes unis

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

Inde

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

Chine

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

BUREAUX RÉGIONAUX

Amérique du Nord

Bermudes
Calgary
Chicago
Houston
Los Angeles
Vancouver

Amérique du Sud

Bogota
Lima
Rio de Janeiro
Santiago

Europe

Madrid
Luxembourg

Asie-Pacifique

Beijing
Hong Kong
Séoul
Singapour
Tokyo

BUREAUX PRINCIPAUX D'OAKTREE

États-Unis

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

États-Unis

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

Royaume-Uni

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

Hong Kong

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