

RAPPORT DE GESTION

Introduction

Le présent rapport de gestion de Brookfield Business Partners L.P. et ses filiales (collectivement, la « société en commandite » ou « nous ») porte sur la situation financière de la société en commandite au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 ainsi que sur les résultats d'exploitation pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019. L'information présentée dans ce rapport de gestion doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019 (les « états financiers intermédiaires »). Le présent rapport de gestion a été préparé en date du 5 novembre 2020. Des renseignements additionnels sur la société en commandite figurent aux adresses www.sedar.com ou www.sec.gov.

Le présent rapport de gestion contient des données historiques et des déclarations prospectives. Les lecteurs sont avisés que ces déclarations prospectives sont assujetties à des risques et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux qui sont présentés dans les déclarations prospectives.

Mise en garde à l'égard des déclarations et des informations prospectives

Le présent rapport de gestion contient de l'« information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières américaines et canadiennes applicables. L'information et 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 pouvant porter nos activités, nos affaires, notre situation financière, nos résultats financiers attendus, notre performance, nos prévisions, nos occasions, nos priorités, nos cibles, nos buts, nos objectifs continus, nos stratégies et nos perspectives, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice en cours et les périodes à venir, et comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter », « prévoir », « potentiel » et « possible », 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 cette information et ces déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses et des attentes raisonnables, les investisseurs et autres lecteurs ne doivent pas accorder une confiance induite à cette information et à ces déclarations prospectives puisque celles-ci sous-tendent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs, connus ou non, dont plusieurs sont indépendants de notre volonté, qui pourraient faire en sorte que notre performance, nos réalisations ou nos résultats réels diffèrent sensiblement de la performance, des réalisations ou des résultats futurs attendus qui sont énoncés ou sous-entendus dans cette information et ces 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 :

- notre situation financière et nos liquidités;
- la volatilité des marchés et du cours de nos parts de société en commandite;
- les changements dans la conjoncture économique, la situation politique et les marchés des pays dans lesquels nous exerçons nos activités et d'autres territoires internationaux, y compris en raison de restrictions économiques imposées par les gouvernements relativement à la pandémie en cours d'une nouvelle souche de coronavirus, la COVID-19 (la « COVID-19 »);
- le comportement des marchés des capitaux, y compris les fluctuations des taux d'intérêt et de change;
- les conditions défavorables des marchés des actions, des capitaux et du crédit à l'échelle mondiale;
- la disponibilité du financement et du refinancement par capitaux propres et par emprunt au sein des marchés des actions, des capitaux et du crédit, et notre capacité à y accéder;
- les mesures stratégiques, notamment les acquisitions et les cessions;
- la capacité à réaliser des acquisitions, des cessions ou autres opérations précédemment annoncées, ou à les réaliser dans le délai prévu;
- notre capacité à profiter pleinement des avantages prévus découlant de nos acquisitions, coentreprises, placements ou aliénations futurs ou existants, et les risques associés à ceux-ci;
- des mesures ou des mesures potentielles qui pourraient être prises par nos coentrepreneurs, nos partenaires, nos investisseurs de fonds ou nos colocataires;

- l'intégration efficace des acquisitions dans nos activités existantes;
- la nature cyclique de la plupart de nos activités;
- les mesures prises par des concurrents;
- les risques couramment associés à une séparation entre la participation économique et le contrôle;
- la capacité à gérer de façon appropriée le capital humain et l'incidence du départ d'une partie des professionnels clés de Brookfield ou de tous ceux-ci;
- les mesures ou les mesures potentielles qui pourraient être prises par notre société mère ou par ses filiales (autres que la société en commandite);
- les changements technologiques, dont l'essor des technologies substitués qui pourraient avoir une incidence sur la demande pour les entreprises et actifs que nous possédons et exploitons, ou sur l'utilisation de ceux-ci, et qui pourraient réduire ou supprimer l'avantage concurrentiel de nos entreprises et actifs;
- les changements liés à la réglementation gouvernementale et à la législation dans les pays où nous exerçons nos activités et les difficultés potentielles liées à l'obtention de recours juridiques dans certains territoires;
- 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);
- l'incidence de l'application de modifications comptables futures;
- l'incapacité à maintenir des contrôles internes efficaces;
- les enquêtes gouvernementales;
- les litiges en suspens ou sérieusement envisagés;
- les modifications de la législation fiscale;
- la capacité de recouvrer les montants dus;
- la capacité à souscrire des polices d'assurance adéquates à des taux raisonnables sur le plan commercial;
- les responsabilités environnementales possibles et les autres passifs éventuels, y compris ceux liés aux changements climatiques;
- l'incidence de la désintégration éventuelle d'unions politiques et économiques (ou le départ d'un membre d'une union);
- les événements catastrophiques, par exemple, les tremblements de terre, les ouragans et les épidémies ou pandémies;
- les répercussions possibles des conflits internationaux ou d'autres événements, notamment des actes terroristes;
- les risques liés à notre dépendance à la technologie, notamment le cyberterrorisme;
- le risque de perte découlant de fraudes, de subornations, de corruptions ou d'autres actes illégaux;
- d'autres risques et facteurs décrits ailleurs dans le présent document, à la section « *Risques liés à la pandémie de COVID-19* » de la rubrique « Risques et incertitudes » du présent rapport de gestion, et à la rubrique « Facteurs de risque » de notre plus récent rapport annuel sur formulaire 20-F.

En outre, nos résultats futurs pourraient être influencés par les restrictions économiques imposées par les gouvernements découlant de la pandémie de COVID-19 ainsi que par la réduction mondiale du commerce et des voyages et la volatilité importante des marchés boursiers à l'échelle mondiale qui en découlent, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur nos produits, sur notre capacité à cibler et à conclure des transactions futures et sur notre situation de trésorerie, et entraîner une diminution des flux de trésorerie et des pertes de valeur et/ou des réévaluations de nos placements et de nos actifs, et par conséquent, nous pourrions ne pas être en mesure d'atteindre les rendements escomptés. Se reporter à la section « Risques liés à la pandémie de COVID-19 » dans la rubrique « Risques et incertitudes » du présent rapport de gestion.

Les déclarations relatives aux « réserves » sont réputées être des déclarations prospectives, car elles reposent sur l'évaluation tacite, fondée sur certaines estimations et hypothèses, que les réserves décrites dans le présent document pourront être produites de façon rentable dans l'avenir. Nous exprimons des réserves relativement à toute déclaration prospective par ces mises en garde.

Nous mettons en garde les lecteurs que la liste précédente de facteurs importants qui peuvent avoir des répercussions sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Lorsqu'ils évaluent nos déclarations ou informations prospectives et se fient à celles-ci, les investisseurs et autres lecteurs devraient examiner attentivement ces facteurs et autres incertitudes ainsi que les événements qui pourraient survenir. Sauf lorsque la loi l'exige, nous ne nous engageons nullement à publier une mise à jour ou une révision de ces déclarations ou informations prospectives, de façon écrite ou orale, que ce soit par suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la survenance d'événements futurs ou pour toute autre raison.

Ces facteurs de risque et d'autres facteurs sont traités en détail à la rubrique « Risques et incertitudes » du présent rapport de gestion et à la rubrique « Facteurs de risque » de notre plus récent rapport annuel sur formulaire 20-F. De nouveaux facteurs de risque peuvent intervenir à l'occasion, et il est impossible de prévoir l'ensemble de ces facteurs de risque, ni dans quelle mesure un facteur ou une combinaison de facteurs pourrait faire en sorte que les résultats, la performance ou les réalisations réels de la société en commandite diffèrent significativement de ceux compris aux présentes déclarations et informations prospectives. Compte tenu de ces risques et incertitudes, les investisseurs et autres lecteurs ne doivent pas se fier indûment aux déclarations ou aux informations prospectives ni les considérer comme une prédiction des résultats réels. Même si les déclarations et informations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion sont fondées sur ce que la société en commandite considère comme des hypothèses raisonnables, la société en commandite ne peut garantir aux investisseurs que les résultats réels correspondront à ces déclarations et informations prospectives, en raison particulièrement des restrictions économiques imposées par les gouvernements découlant de la pandémie de COVID-19. Les présentes déclarations et informations prospectives sont formulées à la date du présent rapport de gestion.

Pour obtenir une liste détaillée des risques et incertitudes, se reporter à la rubrique « Risques et incertitudes » du présent rapport de gestion et à la rubrique « Facteurs de risque » de notre plus récent rapport annuel sur formulaire 20-F disponible sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, et sur EDGAR, à l'adresse www.sec.gov.

Continuité des intérêts communs

Le 20 juin 2016, Brookfield a conclu la scission-distribution de la société en commandite au moyen d'un dividende exceptionnel distribué sous forme d'une portion de nos parts de société en commandite aux porteurs des actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B de Brookfield (la « scission-distribution »). Le 1^{er} juin 2016, nous avons acquis la quasi-totalité des services commerciaux et des activités industrielles de Brookfield et reçu de Brookfield 250 M\$ en trésorerie. En contrepartie, Brookfield a reçu parallèlement i) environ 55 % de nos parts de société en commandite et 100 % de nos parts de commandité, ii) des parts de société en commandite spéciales et des parts de rachat-échange de la société de portefeuille SEC, qui représentent une participation d'environ 52 % dans la société de portefeuille SEC et iii) 15 M\$ d'actions privilégiées de certaines de nos filiales. Au 30 septembre 2020, Brookfield détenait une participation approximative de 63 % dans la société en commandite, compte tenu d'un échange intégral. Les porteurs de parts de commandité, de parts de société en commandite, de parts de société en commandite spéciales et de parts de rachat-échange seront collectivement appelés les « porteurs de parts » tout au long du présent rapport de gestion. Les parts de société en commandite et les parts de rachat-échange présentent les mêmes caractéristiques économiques à tous les égards, à l'exception du fait que les parts de rachat-échange peuvent, à la demande de Brookfield, être rachetées en totalité ou en partie contre un montant en trésorerie correspondant à la valeur de marché de une part de société en commandite, multipliée par le nombre de parts de rachat-échange (sous réserve de certains ajustements). Par conséquent, à titre de porteur de parts de rachat-échange, Brookfield a droit au résultat net et aux distributions par part équivalant à la participation par part des parts de la société en commandite. Toutefois, compte tenu de l'option de rachat dont il est fait mention précédemment et du fait qu'elles ont été émises par notre filiale, nous présentons les parts de rachat-échange en tant que composante des participations ne donnant pas le contrôle.

Brookfield contrôlait directement et indirectement l'Entreprise avant la scission-distribution et elle a continué, par l'intermédiaire de sa participation dans la société en commandite, de contrôler cette dernière après la scission-distribution. Par conséquent, nous avons reflété les activités de l'Entreprise de même que sa situation financière et ses résultats d'exploitation d'après les valeurs comptables inscrites par Brookfield avant la scission-distribution.

Mode de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite ont été préparés selon la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), et selon les méthodes comptables que la société en commandite a appliquées dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2019 et pour l'exercice clos à cette date, sauf en ce qui concerne l'incidence de l'adoption des nouvelles méthodes et normes comptables décrites ci-après. Les méthodes comptables utilisées par la société en commandite dans ses états financiers annuels au 31 décembre 2019 et pour l'exercice clos à cette date sont présentées à la note 2 de ces états financiers consolidés, auxquels il convient de se reporter au cours de la lecture des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités. Tous les termes définis sont également décrits dans les états financiers consolidés annuels. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation et ils sont présentés en dollars américains, et les chiffres sont arrondis au million le plus près, sauf indication contraire. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités comprennent les comptes de la société en commandite et de ses filiales consolidées, soit les entités sur lesquelles la société en commandite exerce un contrôle.

Nous présentons aussi une analyse des résultats d'exploitation par secteur correspondant à notre vision et à notre façon de gérer nos activités. Nos secteurs opérationnels sont les suivants : i) Services commerciaux, ii) Services d'infrastructures, iii) Activités industrielles et iv) Siège social et autres.

Les mesures non conformes aux normes IFRS utilisées dans le présent rapport de gestion font l'objet d'un rapprochement avec ces données financières ou sont calculées d'après ces dernières. Sauf indication contraire, tous les montants présentés en dollars sont exprimés en millions de dollars américains. Le symbole « \$ AU » se rapporte aux montants exprimés en dollars australiens, le symbole « BRL » se rapporte aux montants exprimés en reales brésiliens, le symbole « £ » se rapporte aux montants exprimés en livres sterling, le symbole « € » se rapporte aux montants exprimés en euros, le symbole « INR » se rapporte aux montants exprimés en roupies indiennes et le symbole « \$ CA » se rapporte aux montants exprimés en dollars canadiens.

Aperçu de notre Entreprise

La société en commandite est une société en commandite exonérée des Bermudes enregistrée en vertu de la Bermuda Limited Partnership Act of 1883, dans sa version modifiée, et de la Bermuda Exempted Partnerships Act of 1992, dans sa version modifiée.

Notre société en commandite a été établie par Brookfield afin de constituer sa principale société en commandite ouverte pour l'exploitation de ses services commerciaux et activités industrielles. Nous exerçons nos activités principalement au Canada, en Australie, au Royaume-Uni, en Europe, aux États-Unis, en Inde et au Brésil. Les activités de la société en commandite sont axées sur la détention et l'exploitation d'entreprises de grande qualité qui ont de faibles coûts de production ou qui bénéficient d'importantes barrières à l'entrée. Nous visons à créer de la valeur en accroissant les flux de trésorerie de nos entreprises, en poursuivant une stratégie d'acquisition axée sur les activités et en réinvestissant au moment opportun les capitaux générés par les activités et les cessions réalisées au sein de nos activités existantes, par les nouvelles acquisitions et par les investissements. La société en commandite a pour but de dégager des rendements pour les porteurs de parts, principalement au moyen de l'appréciation du capital et d'un taux de distribution modéré.

Secteurs opérationnels

Nous avons quatre secteurs opérationnels organisés en fonction de la façon dont la direction regroupe ses activités au sein de certains secteurs précis :

- i) Le secteur Services commerciaux comprend les services d'assurance prêt hypothécaire pour le marché résidentiel, les services de soins de santé, la distribution et la commercialisation de carburants pour véhicules routiers, les services immobiliers et de construction, les services liés au divertissement et d'autres services.
- ii) Le secteur Services d'infrastructures comprend un fournisseur mondial de services dans le secteur de la production d'énergie nucléaire, un fournisseur de services dans le secteur de la production pétrolière extracôtière et un fournisseur mondial de solutions d'accès, de coffrage et d'étalement et de services spécialisés.
- iii) Le secteur Activités industrielles comprend les activités de fabrication de batteries d'automobiles, d'électrodes de graphite et d'autres activités de fabrication, les services de gestion des eaux et eaux usées, la production de gaz naturel et l'entretien de puits, ainsi que diverses autres activités industrielles.
- iv) Le secteur Siège social et autres englobe la gestion de la trésorerie générale et des liquidités et les activités liées à la gestion de la relation de la société en commandite avec Brookfield.

Le tableau ci-dessous présente la répartition, entre les secteurs opérationnels, du total de l'actif de 52 974 M\$ au 30 septembre 2020 et du total des produits de 27 586 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

Secteurs opérationnels	Actif	Produits
	Au	Période de neuf mois
	30 septembre 2020	close le 30 septembre 2020
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)		
Services commerciaux	19 230 \$	16 706 \$
Services d'infrastructures	10 970	3 348
Activités industrielles	22 705	7 532
Siège social et autres	69	—
Total	52 974 \$	27 586 \$

Régions	Actif	Produits
	Au	Période de neuf mois
	30 septembre 2020	close le 30 septembre 2020
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)		
Royaume-Uni	4 256 \$	10 313 \$
États-Unis	12 417	4 302
Europe	9 645	3 725
Australie	5 901	3 236
Canada	8 088	2 305
Brésil	4 231	1 087
Mexique	2 515	543
Inde	2 122	50
Autres	3 799	2 025
Total	52 974 \$	27 586 \$

Services commerciaux

Notre secteur Services commerciaux est constitué i) de services d'assurance prêt hypothécaire pour le marché résidentiel, ii) de services de soins de santé, iii) de services de distribution et de commercialisation de carburants pour véhicules routiers, iv) de services immobiliers et de construction, v) de services de divertissement et vi) d'autres services.

Notre entreprise de services d'assurance prêt hypothécaire, Genworth, qui exerce maintenant ses activités sous le nom de Sagen MI Canada Inc. (« Sagen »), est le plus important assureur de prêts hypothécaires résidentiels du secteur privé au Canada. Elle fournit de l'assurance prêt hypothécaire en cas de défaut aux prêteurs hypothécaires résidentiels canadiens, qui doivent souscrire cette assurance lorsque le ratio prêt/valeur dépasse 80 %, conformément à la réglementation canadienne. Notre entreprise de services d'assurance prêt hypothécaire facilite l'accès à la propriété des résidents canadiens, particulièrement lors de l'achat d'une première propriété.

Sagen a mis en place une large plateforme de souscription et de distribution dans tout le Canada qui offre à la majorité des monteurs et prêteurs hypothécaires résidentiels au Canada des produits et des services de soutien centrés sur les clients. Sagen souscrit de l'assurance prêt hypothécaire à l'égard d'immeubles résidentiels dans l'ensemble des provinces et des territoires du Canada et détient la principale part de marché des assureurs hypothécaires du secteur privé.

Les produits de notre entreprise d'assurance prêt hypothécaire comprennent principalement i) les primes nettes acquises sur les polices d'assurance prêt hypothécaire et ii) les produits nets tirés des placements ainsi que les profits nets et pertes nettes sur placements se rapportant au portefeuille de placements distinct de l'entreprise.

Le 26 octobre 2020, de concert avec des investisseurs institutionnels, nous avons conclu une entente visant l'acquisition de la tranche de 43 % des actions ordinaires de Sagen détenue dans le public pour une contrepartie d'approximativement 1,2 G\$, montant dont nous devrions financer une tranche d'environ 460 M\$. Notre participation devrait augmenter pour s'établir à environ 40 %. La transaction est assujettie à l'approbation des actionnaires et aux approbations réglementaires et devrait se conclure au premier semestre de 2021.

Notre entreprise de services de soins de santé en Australie, Healthscope Limited (« Healthscope »), est l'un des plus grands fournisseurs d'hôpitaux privés en Australie, exploitant 43 hôpitaux privés. La société offre aux médecins et aux patients l'accès à des salles d'opération, du personnel infirmier, des chambres et d'autres soins et produits essentiels. L'entreprise de services de pathologie de premier plan de Healthscope, située en Nouvelle-Zélande, offre des services d'examen pathologique visant des échantillons de sang, de tissus et d'autres échantillons biologiques en vue de diagnostiquer des maladies. Le 4 août 2020, Healthscope a conclu une entente visant la vente de son entreprise de services de pathologie en Nouvelle-Zélande pour un montant d'environ 360 M\$. La vente est assujettie aux conditions de clôture habituelles et devrait avoir lieu d'ici la fin du quatrième trimestre de 2020.

La majeure partie de nos produits de Healthscope provient des fonds d'assurance maladie privés et des organismes gouvernementaux régis par des conventions de fournisseur de services hospitaliers. Ces produits sont en général fondés sur une grille tarifaire incluse dans les ententes et qui prévoit une rémunération au cas ou une indemnité quotidienne, en fonction du type de service fourni.

Notre entreprise de stockage et de distribution de carburants pour véhicules routiers, Greenergy Fuels Holding Limited (« Greenergy ») est le principal fournisseur de carburants pour véhicules routiers au Royaume-Uni, grâce à son importante infrastructure d'importation et de stockage, à son réseau de distribution étendu et à ses relations clients à long terme. Les produits et les coûts d'exploitation directs de cette entreprise comprennent une taxe à payer au gouvernement du Royaume-Uni. Le montant brut de cette taxe est comptabilisé dans les produits et les coûts directs, sans incidence sur la marge générée par l'entreprise. Notre entreprise de commercialisation de carburants pour véhicules routiers comprend 235 stations-service de détail et dépanneurs connexes au Canada. L'entreprise profite d'une importante étendue et d'une grande fidélité de la clientèle grâce principalement au programme de fidélité PC Optimum. En février 2020, Greenergy a annoncé sa fusion avec notre entreprise de commercialisation de carburants pour créer une plateforme de distribution et de commercialisation de carburants unique. À la suite de cette transaction, notre participation économique dans les entreprises fusionnées, appelées Greenergy, a augmenté pour s'établir à 18 %. Au cours du troisième trimestre de 2020, l'entreprise a signé une entente visant l'acquisition d'un portefeuille de 35 sites de vente au détail de carburant en Irlande.

Notre entreprise de services de construction est un entrepreneur mondial de premier plan qui mise tout particulièrement sur la construction de grande qualité et qui exerce principalement ses activités relativement aux immeubles de prestige complexes et à grand déploiement et des infrastructures sociales. Les projets de construction sont généralement administrés en vertu de contrats, à l'égard desquels nous assumons la responsabilité de la conception, du programme des travaux, des achats et de la construction, en contrepartie d'un prix déterminé. La plupart des activités de construction sont habituellement confiées en sous-traitance à des spécialistes reconnus qui ont généralement les mêmes obligations que celles énoncées dans le contrat de construction principal. Nous exerçons nos activités principalement en Australie et en Europe dans une vaste gamme de secteurs, dont ceux des immeubles de bureaux, des immeubles résidentiels, des biens hôteliers et de divertissement, des infrastructures sociales, des immeubles de commerce de détail et des immeubles à usage mixte. Nous devons habituellement fournir des garanties pour les projets réalisés, soit conformément aux dispositions précisées dans le contrat conclu avec le client ou selon les exigences réglementaires locales. Nous offrons des garanties bancaires et des cautionnements aux clients et demandons aux sous-traitants des garanties ou effectuons des retenues de garantie.

Nous comptabilisons les produits lorsqu'il est très probable que les avantages économiques iront à l'entreprise, que les produits peuvent être mesurés de manière fiable et que le recouvrement est assuré. Les produits sont comptabilisés progressivement à mesure que les obligations de prestation sont remplies, en fonction du degré d'avancement des travaux prévus au contrat à la date de clôture, mesuré selon la proportion des coûts du contrat engagés pour les travaux effectués à la date considérée par rapport au total des coûts estimés du contrat. Une grande partie des produits et des coûts liés à nos projets de construction sont gagnés et engagés en Australie et en Europe, et ils pourraient subir l'incidence des fluctuations du dollar australien et de la livre sterling. Une grande partie de nos produits proviennent de projets importants, et les résultats de nos activités de construction peuvent varier trimestriellement et annuellement, selon le volume des travaux au cours d'une période donnée. Étant donné que nous sommes actifs à l'échelle mondiale, nos activités sont touchées par la conjoncture économique générale et la croissance économique des régions précises où nous offrons nos services de construction.

Notre entreprise de services de divertissement détient et exploite, en partenariat avec un important exploitant canadien, trois établissements de divertissement dans la région du Grand Toronto. En vertu d'un contrat à long terme conclu avec la Société des loteries et des jeux de l'Ontario, nous détenons les droits exclusifs d'exploitation de ces établissements. Par l'entremise de notre partenariat, nous avons mis en œuvre une stratégie de croissance en fonction de laquelle nous prévoyons améliorer l'expérience de nos invités et transformer ces sites en des destinations de divertissement attrayantes et de premier plan. Ce projet de modernisation et d'aménagement devrait comprendre une gamme de divertissements améliorée et des agrandissements des établissements intégrés afin d'y inclure des commodités de premier ordre telles que des hôtels, des salles de conférence et de réception, des salles de spectacles, des restaurants et des commerces de détail.

Notre société de financement indienne, IndoStar Capital Finance Limited («IndoStar»), est une société financière non bancaire de premier plan axée sur les prêts pour véhicules commerciaux. Le 27 mai 2020, de concert avec des investisseurs institutionnels, nous avons acquis une participation de 31 % dans IndoStar pour un prix d'achat de 162 M\$. Par la suite, en juillet 2020, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu l'acquisition d'un bloc additionnel d'actions ordinaires d'IndoStar, pour un investissement total de 133 M\$ et une participation totale de 57 %. Notre quote-part de l'investissement total s'est élevée à environ 105 M\$, pour une participation économique de 20 %.

Notre entreprise de gestion de parcs au Brésil, Ouro Verde Locação e Serviços S.A («Ouro Verde»), est l'un des plus importants fournisseurs au pays de location de machinerie lourde et de véhicules légers avec services à valeur ajoutée. Ouro Verde loue des actifs partout au Brésil, y compris un parc de camions, de remorques, de tracteurs, de moissonneuses et de véhicules légers, possède un réseau national d'ateliers d'entretien accrédités et entretient des relations à long terme avec d'importantes entreprises brésiliennes et multinationales, des fabricants d'équipement d'origine (les «FEO») et des concessionnaires. L'entreprise a un bassin de clients diversifiés composé de sociétés au Brésil et à l'échelle mondiale, et elle a su maintenir un taux de renouvellement des contrats élevé auprès de ses clients de qualité supérieure.

Par l'intermédiaire d'Imagine Communications Group Limited («Imagine»), notre entreprise de services sans fil à large bande, nous sommes un fournisseur de services sans fil fixes à large bande haute vitesse dans les régions rurales de l'Irlande. Imagine était l'une des entreprises ayant acquis une part du spectre dans le cadre de la mise aux enchères des licences de la bande de 3,6 GHz en Irlande en 2017, et elle demeure axée sur l'accès aux services sans fil fixes.

Services d'infrastructures

Notre secteur Services d'infrastructures comprend i) un fournisseur mondial de services d'infrastructures dans le secteur de la production d'énergie nucléaire, ii) un fournisseur de services dans le secteur de la production pétrolière extracôtière et iii) un fournisseur mondial de solutions d'accès, de coffrage et d'étalement et de services spécialisés.

Westinghouse Electric Company («Westinghouse») est l'un des plus grands fournisseurs mondiaux de services d'infrastructures dans le secteur de la production d'énergie, et l'entreprise tire une grande partie de son bénéfice des services réguliers de rechargement du combustible et d'entretien, principalement en vertu de contrats à long terme. Westinghouse est le fabricant d'équipement d'origine ou fournisseur de technologie pour environ 50 % des centrales nucléaires commerciales dans le monde et assure la prestation de services pour près des deux tiers du parc d'exploitation mondial. À l'avant-garde du secteur et faisant preuve d'innovation technologique depuis plusieurs décennies, Westinghouse dispose d'une main-d'œuvre hautement qualifiée possédant un savoir-faire dans un large éventail de technologies et des compétences de classe mondiale. Les principaux marchés de Westinghouse sont l'Amérique du Nord, l'Europe, le Moyen-Orient et l'Asie.

Les activités de Westinghouse génèrent des produits tout au long du cycle de vie d'une centrale nucléaire. Sa gamme de produits et de services contribue à l'exploitation sécuritaire et fiable du parc nucléaire commercial actuel. Les produits et les services offerts par Westinghouse comprennent le combustible essentiel au fonctionnement, des services d'entretien continu, des solutions techniques, des systèmes de contrôle et d'instrumentation et des composantes usinées. Westinghouse participe également à la décontamination, au démantèlement et à la remise en état des sites des centrales, surtout à la fin de leur durée d'utilité, en plus de fournir de la technologie, du matériel ainsi que des services d'ingénierie et de conception pour les nouvelles centrales à l'échelle mondiale.

La rentabilité des activités principales de Westinghouse axées sur les centrales en exploitation repose en grande partie sur les arrêts pour entretien et rechargement du combustible qui surviennent à intervalles réguliers. Malgré leur caractère saisonnier, ces périodes d'arrêt et les services fournis sont imposés par des normes de réglementation, ce qui crée une demande stable pour les services de Westinghouse. Nous nous attendons à des variations saisonnières au cours d'un même exercice et d'un exercice à l'autre, en fonction du calendrier préétabli des cycles d'arrêt des centrales clientes. Westinghouse génère une grande partie 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. Outre la prestation de ces services récurrents, Westinghouse effectue des travaux de modernisation axés sur des événements pour les centrales en exploitation, fabrique du matériel et de l'instrumentation et fournit des contrôles pour les nouvelles centrales.

Notre fournisseur mondial de services dans le secteur de la production pétrolière extracôtière, Altera Infrastructure L.P. («Altera»), se spécialise dans les services de transport, de production pétrolière, de stockage et de remorquage sur de longues distances en mer ainsi que d'installation, d'entretien et de sécurité des activités extracôtières. Altera exploite des pétroliers navettes (des navires hautement spécialisés équipés de systèmes de positionnement dynamique servant au déchargement des plateformes pétrolières extracôtières), des unités flottantes de production, de stockage et de déchargement en mer («UFPSD»), des unités flottantes de stockage et de déchargement en mer («UFSD») et des navires de remorquage sur longues distances hautement spécialisés et également équipés de systèmes de positionnement dynamique. L'entreprise exerce ses activités dans des régions pétrolifères sélectionnées à l'échelle mondiale, notamment en mer du Nord (Norvège et Royaume-Uni), au Brésil et au Canada.

À titre d'entreprise qui tire des honoraires de services essentiels, Altera a une exposition directe restreinte au risque sur marchandises, et la société possède un important portefeuille de contrats à taux fixe à moyen et à long terme conclus principalement avec des contreparties de première qualité. Nos produits dépendent en grande partie des contrats conclus avec nos clients, et ils sont principalement fondés sur des honoraires et ainsi comptabilisés quotidiennement selon la méthode linéaire sur la durée des contrats.

Le 22 janvier 2020, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons acquis le reste des parts ordinaires en circulation dans le public d'Altera, pour un investissement total de 165 M\$. Depuis la transaction, 1 % de la nouvelle société fermée est détenue par d'anciens détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle qui ont choisi d'échanger leurs parts ordinaires négociées en bourse contre des parts économiquement équivalentes de la société fermée. Nous avons financé une tranche d'approximativement 75 M\$ de la transaction, ce qui a accru notre participation dans Altera pour la porter à 43 %.

Le 31 janvier 2020, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu l'acquisition d'une participation de 49 % dans Brand Industrial Holdings Inc. (« BrandSafway ») pour un prix d'achat d'environ 1,3 G\$. Notre quote-part du placement en titres de capitaux propres s'élève à environ 445 M\$, pour une participation d'environ 17 %. Une tranche de notre placement pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels.

BrandSafway est un fournisseur d'échafaudages et de services connexes de premier ordre sur les marchés industriel et commercial, et offre des services à plus de 30 000 clients dans 30 pays. La taille et la réputation de BrandSafway à titre de chef de file en matière de productivité et d'innovation technique lui confèrent des avantages concurrentiels dans un secteur fragmenté. Ses solutions appuient une panoplie d'infrastructures mondiales allant des raffineries et des usines pétrochimiques aux immeubles commerciaux, en passant par les ponts, les barrages hydroélectriques et d'autres installations énergétiques. La nature récurrente des services offerts par BrandSafway découle des exigences continues en matière d'entretien de ses clients mondiaux et permet à l'entreprise de tirer des flux de trésorerie disponibles constants d'une importante partie de ses activités.

Dans notre secteur Services d'infrastructures, nous prévoyons engager des coûts futurs pour le démantèlement, l'abandon et la remise en état de nos actifs. La valeur actualisée de ces coûts futurs estimatifs de démantèlement, d'abandon et de remise en état est ajoutée aux coûts inscrits à l'actif à l'égard de nos actifs et comptabilisée comme un passif à long terme.

Activités industrielles

Notre secteur Activités industrielles comprend i) des activités de fabrication de batteries d'automobiles à l'échelle mondiale; ii) des activités de fabrication d'électrodes de graphite; iii) les services de gestion des eaux et eaux usées au Brésil; iv) la production de gaz naturel et l'entretien de puits, ainsi que v) diverses autres activités industrielles.

Clarios Global LP (« Clarios ») est un chef de file mondial dans le secteur des batteries d'automobiles qui compte approximativement 16 000 employés à l'échelle mondiale, ainsi que 56 centres de fabrication, de recyclage et de distribution qui offrent des services à des clients de plus de 150 pays. L'entreprise fabrique et distribue plus de 150 millions de batteries chaque année, et sa rentabilité est attribuable dans une proportion de plus de 75 % à la demande en matière de batteries de remplacement du marché secondaire.

Clarios fabrique des batteries pour les véhicules à moteur à combustion interne et les véhicules électriques. Clarios vend des batteries de démarrage, d'éclairage et d'allumage qui sont principalement utilisées pour le démarrage initial des véhicules traditionnels. L'entreprise a réalisé un important investissement dans le développement de batteries utilisant des technologies avancées permettant de générer une marge plus élevée, y compris les batteries à électrolyte liquide et les batteries à séparateurs en fibre de verre microporeuse (AGM), qui offrent la densité d'énergie requise pour les véhicules de prochaine génération et qui devront être conformes aux exigences réglementaires de plus en plus strictes et soutenir les charges électriques plus élevées liées notamment aux fonctions d'arrêt et démarrage et aux caractéristiques des véhicules autonomes.

Clarios distribue ses produits principalement aux FEO et aux détaillants du marché secondaire. Approximativement 25 % du volume d'unités est généré par l'entremise du canal des FEO, qui comprend les ventes aux principaux fabricants de véhicules à l'échelle mondiale, ventes alimentées par la demande mondiale en véhicules neufs. Clarios a également des relations de longue date avec d'importants clients du secteur secondaire. Approximativement 75 % du volume d'unités a été généré par le canal du marché secondaire, qui fournit des services au parc automobile existant et constitue une source de produits récurrents stables, compte tenu du fait que les utilisateurs finaux remplacent la batterie de leur voiture de deux à quatre fois en moyenne au cours de la durée de vie de chaque véhicule.

GrafTech International Ltd. (« GrafTech ») est notre fabricant d'une vaste gamme d'électrodes de graphite de grande qualité. Une part importante des ventes de GrafTech est réalisée dans le secteur de la production d'acier. Les électrodes de graphite sont des éléments importants des systèmes de conductivité électrique utilisés pour la fabrication de l'acier et de métaux non ferreux et elles sont utilisées pour la fusion de l'acier dans les fours électriques à arc, la technologie de fabrication de l'acier utilisée par toutes les mini-acières. L'entreprise fabrique également du coke de pétrole en aiguilles, qui constitue la principale matière pour la production d'électrodes de graphite.

GrafTech achète d'autres matières premières de provenances diverses et croit que la qualité et le coût de ses matières premières sont globalement concurrentiels par rapport à ceux de ses concurrents. La production de coke en aiguilles de GrafTech fait de l'entreprise le seul fabricant d'électrodes de graphite à forte intégration verticale. Il s'agit d'un secteur d'activité hautement capitalistique qui présente d'importantes barrières à l'entrée et qui exige une expertise technique pour faire croître l'entreprise et assurer sa rentabilité. GrafTech a rationalisé ses processus afin de réduire les délais de livraison et les coûts et d'offrir des produits et des services de qualité supérieure, ce qui devrait permettre à l'entreprise de dégager des flux de trésorerie et d'afficher des rendements lorsqu'elle sortira du creux de ce secteur cyclique.

BRK Ambiental, la plus grande société fermée de gestion des eaux au Brésil offre des services de gestion des eaux et eaux usées, ce qui comprend la collecte, le traitement et la distribution, à une vaste gamme de clients résidentiels, industriels, commerciaux et étatiques aux termes d'accords de concession à long terme ajustés en fonction de l'inflation, de partenariats public-privé ou de contrats d'achat ferme partout au Brésil. Nous sommes d'avis que cette entreprise pourra tirer parti d'une plus grande part des améliorations liées aux réseaux d'aqueduc et d'égout prévues au Brésil au cours des 20 prochaines années, ce qui permettra d'investir d'importants capitaux supplémentaires offrant des rendements ajustés en fonction du risque stables et intéressants.

Nos biens gaziers au Canada produisent environ 42 100 barils équivalent pétrole par jour (« bep/j »). Nos biens de méthane de houille (« MH ») consistent en des réserves de longue durée, à faible taux d'épuisement, situées à de faibles profondeurs et présentant un niveau de risque et des projets d'investissement peu élevés. Les résultats d'exploitation et la situation financière sont principalement tributaires des prix obtenus pour la production de gaz, lesquels ont largement fluctué au cours des dernières années. Toute variation à la hausse ou à la baisse des prix du pétrole et du gaz pourrait avoir une incidence sur la situation financière de l'entreprise de gaz naturel.

Nos activités minières industrielles comprennent l'exploitation et la mise en valeur d'une mine de calcaire située au cœur de la région des sables bitumineux de l'Athabasca. Pour l'heure, nos activités sont principalement axées sur la vente de granulats calcaires à d'importants clients de l'industrie des sables bitumineux qui ont besoin de grandes quantités de granulats pour la construction de routes, de ponts, de zones de dépôt, de plateformes d'installation, de digues, de systèmes de gestion de l'eau et d'autres éléments d'infrastructure essentiels. Les réserves minérales prouvées de la carrière de calcaire totalisent 575,2 millions de tonnes, et les réserves minérales prouvées et probables, 756,3 millions de tonnes. Les passifs relatifs au démantèlement, qui se rapportent aux obligations juridiques et implicites découlant de la remise en état future du site et de la fermeture de sites miniers, sont comptabilisés lorsqu'ils prennent naissance. Les coûts de remise en état sont garantis par une lettre de crédit, et les coûts de fermeture et de remise en état estimatifs font l'objet d'une provision dans la période comptable au cours de laquelle l'obligation découlant de la perturbation connexe prend naissance.

Schoeller Allibert Group B.V. (« Schoeller Allibert ») est un grand fournisseur d'emballages de plastique récupérable européen bénéficiant d'une solide position concurrentielle compte tenu de sa clientèle à grande échelle diversifiée et de longue date qui sert de nombreuses industries et de sa solide réputation d'innovation en matière de produits. L'entreprise exerce ses activités dans un secteur en croissance du domaine de l'emballage qui présente des tendances favorables à long terme, soutenues par l'intérêt grandissant pour la durabilité et la logistique.

Le 5 février 2020, nous avons consolidé notre placement dans Cardone Industries, Inc. (« Cardone »), lequel était précédemment comptabilisé comme un actif financier. Cardone est notre entreprise américaine de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire. Cardone offre une gamme complète de produits et de services à une clientèle diversifiée, qui comprend des FEO, des distributeurs-entrepôts, des parcs de véhicules et des détaillants. Le 13 mai 2020, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu la restructuration du capital de Cardone, laquelle a entraîné l'extinction de la dette de rang inférieur, y compris l'encours de l'emprunt de la société en commandite, et l'injection de capitaux propres d'un montant de 180 M\$ dans l'entreprise. Notre quote-part des nouveaux capitaux propres s'élève à environ 95 M\$, pour une participation économique de 52 %.

Dans notre secteur Activités industrielles, nous prévoyons engager des coûts futurs pour le démantèlement, l'abandon et la remise en état de nos actifs (obligations liées à la mise hors service d'immobilisations). La valeur actualisée de ces coûts futurs estimatifs de démantèlement, d'abandon et de remise en état est inscrite à l'actif et comptabilisée comme un passif à long terme.

Siège social et autres

Le secteur Siège social et autres englobe la gestion de la trésorerie générale et des liquidités, et les activités liées à la gestion de la relation de la société en commandite avec Brookfield.

Faits nouveaux concernant notre Entreprise

Les principaux faits nouveaux survenus dans le cadre de nos activités depuis le 30 juin 2020 sont mentionnés ci-dessous.

En juillet 2020, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu l'acquisition d'un bloc additionnel d'actions ordinaires d'IndoStar, pour un investissement total de 133 M\$. IndoStar est une société de financement indienne axée sur les prêts pour véhicules commerciaux et le financement résidentiel abordable. Notre quote-part de l'investissement total s'est élevée à environ 105 M\$, pour une participation économique de 20 %.

Le 13 juillet 2020, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons souscrit des actions privilégiées convertibles de Supérieur Plus Corp. (« Supérieur ») d'une valeur de 260 M\$. Supérieur est l'un des principaux distributeurs de propane et producteurs de produits chimiques spéciaux en Amérique du Nord. Notre quote-part de l'investissement revenant à la société en commandite s'est élevée à 45 M\$.

Le 22 juillet 2020, nous avons procédé à une distribution partielle d'actions ordinaires de GrafTech à l'intention de nos partenaires institutionnels, ce qui a réduit notre contrôle sur la société. La société en commandite conserve environ 69 millions d'actions dans GrafTech. De ce nombre, nous en détenons directement 17 millions que nous pouvons vendre à des parties hors du consortium de Brookfield.

Le 4 août 2020, Healthscope a conclu une entente visant la vente de son entreprise de services de pathologie en Nouvelle-Zélande pour un montant d'environ 360 M\$. La vente est assujettie aux conditions de clôture habituelles et devrait avoir lieu d'ici la fin du quatrième trimestre de 2020.

Le 26 octobre 2020, de concert avec des investisseurs institutionnels, nous avons conclu une entente visant l'acquisition de la tranche de 43 % des actions ordinaires de Sagen détenue dans le public pour une contrepartie d'approximativement 1,2 G\$, montant dont nous devrions financer une tranche d'environ 460 M\$. Notre participation devrait s'établir à environ 40 %. La transaction est assujettie à l'approbation des actionnaires et aux approbations réglementaires et devrait se conclure au premier semestre de 2021.

Perspectives

Nous nous efforçons d'augmenter les flux de trésorerie liés à nos activités d'exploitation au moyen d'acquisitions et d'occasions de croissance interne, comme il est décrit ci-après. Nous sommes d'avis que nos activités mondiales de premier ordre nous permettent de répartir le capital de façon efficiente entre les secteurs et les régions présentant les meilleures occasions de réaliser le rendement que nous visons à l'échelle mondiale. Nous cherchons aussi activement à monétiser nos participations dans des entreprises à mesure que celles-ci arrivent à maturité et nous réinvestissons le produit dans des stratégies de placement à rendement plus élevé, ce qui permet d'améliorer les rendements. Nos sociétés, comme la plupart des sociétés à l'échelle mondiale, ont dû composer avec des conditions d'affaires difficiles en raison de l'interruption de l'activité économique mondiale. La plupart de nos activités commerciales se sont remises des pires répercussions de l'interruption de l'activité économique. Les transactions sur les marchés privés semblent reprendre et nous continuons d'examiner des occasions dans toutes les régions où nous exerçons nos activités.

Dans notre secteur Services commerciaux, nous continuons à faire progresser les améliorations opérationnelles au sein de nos récentes acquisitions. En ce qui concerne Healthscope, l'entreprise a profité des paiements reçus en vertu d'accords d'État dont elle continue de se retirer, car la forte demande de chirurgies non urgentes entraîne un rebond des niveaux d'activité globaux dans tous les États, à l'exception de Victoria. L'entreprise continue d'engager des coûts supplémentaires dans l'environnement actuel en raison de l'augmentation des mesures de santé et de sécurité. Le 4 août 2020, Healthscope a conclu une entente visant la vente de son entreprise de services de pathologie en Nouvelle-Zélande pour un montant d'environ 360 M\$. La vente est assujettie aux conditions de clôture habituelles et devrait avoir lieu d'ici la fin du quatrième trimestre de 2020. Le 26 octobre 2020, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu une entente visant l'acquisition de la participation de 43 % dans Sagen en circulation dans le public, pour un montant d'approximativement 1,2 G\$. La transaction est assujettie à l'approbation des actionnaires et aux approbations réglementaires et devrait se conclure au premier semestre de 2021. Nous faisons également progresser le contrôle diligent visant des investissements additionnels pour améliorer les offres et la portée géographique de nos activités. En ce qui concerne Greenenergy, notre entreprise de stockage et de distribution de carburants pour véhicules routiers, nous avons signé un accord visant l'acquisition d'un portefeuille de 35 sites de vente au détail de carburant en Irlande au cours du troisième trimestre de 2020. L'acquisition permet une plus grande échelle et une intégration verticale accrue des activités locales de Greenenergy, et nous avons cerné des occasions de réduire les coûts et d'améliorer l'approvisionnement en carburants pour les nouvelles activités acquises.

Dans notre secteur Services d'infrastructures, en ce qui concerne BrandSafway, les niveaux d'activité s'améliorent progressivement malgré l'incidence continue des restrictions imposées aux installations des clients et le retard dans le démarrage des projets au sein de ses activités aux États-Unis. L'entreprise se concentre sur la reprogrammation au cours des trimestres à venir des arrêts pour entretien essentiel des clients, et elle dispose toujours d'une bonne structure du capital et d'un solide bassin d'acquisitions

potentielles pour élargir et renforcer ses activités. En ce qui concerne Westinghouse, l'entreprise est demeurée résiliente dans les conditions actuelles. Le solide rendement des activités d'entretien d'usines de l'entreprise cours du trimestre et l'incidence positive continue des initiatives d'économies de coûts qui se poursuivent ont été partiellement contrebalancés par une baisse de l'apport des nouveaux projets d'usines en raison d'un avantage non récurrent comptabilisé à l'exercice précédent.

Dans notre secteur Activités industrielles, en ce qui concerne Clarios, l'entreprise a enregistré un bon rendement, grâce à un rebond continu de la demande pour des batteries sur le marché secondaire. En Amérique du Nord, les volumes d'équipement d'origine approchent des niveaux enregistrés à l'exercice précédent, mais ont été plus lents à se redresser en Europe et en Amérique latine. L'entreprise se concentre sur la gestion de la production afin d'assurer des niveaux de stocks suffisants pour répondre à la forte demande pendant la saison hivernale. Les tendances à plus long terme qui influent sur l'industrie automobile offrent des possibilités de croissance intéressantes pour Clarios. Le renforcement de la réglementation environnementale, l'augmentation de l'électrification et l'évolution des groupes motopropulseurs sont autant de facteurs positifs supplémentaires pour Clarios. En outre, Clarios travaille main dans la main avec la plupart des fabricants mondiaux d'équipement d'origine pour concevoir et intégrer ses technologies de batterie avancées dans leurs plateformes de véhicules électriques. En ce qui concerne GrafTech, les volumes et les prix de vente ont été touchés au cours du trimestre par la baisse globale de la demande d'acier à l'échelle mondiale. L'entreprise continue de se concentrer sur l'optimisation de ses activités de fabrication et le remboursement de sa dette. En ce qui concerne BRK Ambiental, notre entreprise de service de traitement des eaux et des eaux usées au Brésil, les activités se sont poursuivies sans interruption et avec une incidence limitée sur les volumes dans le contexte actuel. L'accent mis par l'entreprise sur la poursuite de l'expansion de son réseau de services et de l'augmentation de ses raccordements de clients a contribué à la vigueur de son rendement au cours du troisième trimestre de 2020. En outre, au cours du troisième trimestre de 2020, l'entreprise a acquis une concession de 35 ans pour fournir et étendre les services des eaux à Maceió, une ville du Brésil de 1,5 million d'habitants. BRK Ambiental prévoit construire plus de 3 000 km de gazoducs et installer plus de 400 000 nouveaux raccordements de clients qui permettront à plus de 90 % des résidents d'avoir accès à la collecte des eaux usées, contre moins de 30 % aujourd'hui. Il s'agit de la première enchère de concession après l'approbation par le Brésil d'un nouveau cadre réglementaire fédéral dans le secteur des services d'assainissement des eaux. Les modifications réglementaires fédérales actuellement mises en œuvre favorisent une plus grande participation du secteur privé dans le secteur des services d'assainissement des eaux et nous nous attendons à ce que d'autres occasions intéressantes se présentent sur le marché dans un avenir rapproché, ce qui devrait offrir à BRK Ambiental de nouvelles possibilités de croissance.

D'un point de vue géographique, nous sommes soucieux d'adopter une perspective à long terme à l'égard des régions où Brookfield est bien établie, et à investir de façon plus importante durant les périodes marquées par la faiblesse du marché. Avec le redressement des niveaux d'activité au cours des derniers mois, nous avons largement réorienté nos efforts vers l'accélération des initiatives de croissance et la détection d'occasions axées sur la valeur dans nos régions clés. En Amérique du Nord et en Europe, nous examinons plusieurs entreprises de grande qualité dans des secteurs que nous connaissons bien, dont certaines ont été touchées par la volatilité à court terme et la diminution de la demande. En Asie-Pacifique, nous examinons les résultats détachés de conglomerats multinationaux ainsi que de sociétés ouvertes offrant de moins bons rendements qui pourraient donner lieu à d'attrayantes occasions axées sur la valeur. En Inde et au Brésil, nos équipes restent concentrées sur les acquisitions complémentaires pour améliorer les capacités et l'échelle de nos entreprises existantes, qui bénéficient de notre statut de promoteur et de notre accès au capital dans le contexte actuel.

Les occasions pour la société en commandite d'augmenter ses flux de trésorerie au moyen d'acquisitions et de la croissance interne reposent sur des hypothèses à l'égard de nos activités et des marchés que la direction estime raisonnables dans les circonstances. Il n'existe aucune garantie à l'égard de la croissance de nos flux de trésorerie, du capital investi dans les acquisitions ou de la croissance interne, en raison particulièrement de la pandémie de COVID-19. Se reporter aux rubriques « Déclarations prospectives » et « Mise à jour sur l'interruption de l'activité économique mondiale » du présent rapport de gestion.

Mise à jour sur l'interruption de l'activité économique mondiale

À compter du premier trimestre de 2020, nous avons été confrontés à des interruptions de l'activité économique mondiale et locale des territoires où nous exerçons nos activités, en raison de la pandémie de COVID-19. Ces interruptions ont été maintenues tout au long du deuxième trimestre de 2020 et ont eu une incidence sur notre situation financière et nos résultats. Alors que s'est poursuivie au troisième trimestre de 2020 la réouverture de l'économie dans les territoires où nous exerçons nos activités et que se sont relevées nos entreprises, nous avons constaté que les activités de la plupart de nos entreprises se sont intensifiées, et nous entrevoyons avec un optimisme prudent le début de 2021, tout en étant conscients que nos entreprises pourraient devoir composer avec les difficultés actuelles pendant plusieurs mois, surtout si des restrictions gouvernementales additionnelles sont imposées afin de contenir la propagation de la COVID-19, et que l'économie tarde à se rétablir complètement. La société en commandite dispose d'un portefeuille diversifié d'entreprises en exploitation dans ses secteurs des services commerciaux, des activités industrielles et des services d'infrastructures, dont beaucoup fournissent des produits et services essentiels à leurs clients, ce qui favorise la résilience de l'entreprise.

Risques et incertitudes

Les risques et les incertitudes présentés précédemment dans notre plus récent rapport annuel sur formulaire 20-F comprenaient le risque qu'une pandémie, comme celle liée à la COVID-19, perturbe les activités de la société en commandite ou nuise à notre situation financière ou nos résultats d'exploitation. Compte tenu des répercussions économiques actuelles de la COVID-19 à l'échelle mondiale, nous mettons à jour les facteurs de risque de notre plus récent rapport annuel sur formulaire 20-F pour y inclure ce qui suit :

Risques liés à la pandémie de COVID-19

La propagation rapide du SARS-CoV2, le nouveau virus identifié en 2019 comme la cause de la maladie à coronavirus appelée COVID-19, que l'Organisation mondiale de la Santé a qualifiée de pandémie le 11 mars 2020, et les mesures prises à l'échelle mondiale pour réagir à la COVID-19 ont perturbé de façon importante les activités commerciales internationales. En outre, notre entreprise dépend, dans une certaine mesure, de la libre circulation des marchandises, des services et des capitaux partout dans le monde, et cette circulation a été largement restreinte en raison de la COVID-19. Nous pourrions subir les répercussions directes ou indirectes de la pandémie, y compris, mais sans s'y limiter, des retards dans la chaîne d'approvisionnement, l'imposition par le gouvernement de la fermeture de certaines de nos entreprises, l'incapacité de certaines de nos entreprises d'exercer leurs activités, et la réduction de la demande relative aux produits et aux services offerts par certaines de nos entreprises, autant de facteurs qui pourraient entraîner une baisse des produits pour la société en commandite et nuire à la performance financière. Nous devons également composer avec le risque que nos contreparties contractuelles ne puissent s'acquitter de leurs obligations envers nous en raison des répercussions économiques que la COVID-19 a sur elles.

Compte tenu de la nature continue et dynamique des circonstances entourant la pandémie de COVID-19, il est difficile de prévoir l'importance de ses répercussions, y compris les mesures qui seront prises à son égard, sur l'économie mondiale et les activités de la société en commandite, ou la durée probable des perturbations. Les effets négatifs sur nos activités peuvent inclure, mais sans s'y limiter :

- le risque d'une baisse significative de la demande relative aux produits et aux services offerts par les sociétés comprises dans notre portefeuille en raison de pertes d'emploi et des difficultés financières qui en découlent, ou des changements des comportements des consommateurs, ce qui pourrait entraîner une diminution des produits;
- des problèmes entourant la livraison de certains produits et la prestation de certains services en raison de perturbations de la chaîne d'approvisionnement et de l'incidence de fermetures d'entreprises, des restrictions de voyage et d'autres mesures prises en réaction à la COVID-19;
- des difficultés accrues en matière de recouvrement des produits ou d'autres débiteurs;
- d'éventuelles difficultés relatives à la conclusion ou à la réalisation d'acquisitions proposées, ou à les réaliser selon les calendriers prévus;
- d'éventuelles difficultés à accéder aux marchés du crédit et aux marchés financiers.

La nature et la portée de telles répercussions dépendront de l'évolution de la situation, laquelle est hautement incertaine, rapide et difficile à prévoir, y compris toute nouvelle information pouvant émerger au sujet de la gravité de la COVID-19 et les mesures gouvernementales additionnelles qui pourraient être prises pour endiguer la COVID-19. De tels développements pourraient avoir un effet négatif important sur nos actifs, nos passifs, nos activités, notre situation financière, nos résultats d'exploitation ou nos flux de trésorerie.

Résultats d'exploitation consolidés intermédiaires résumés non audités

Comparaison des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

Le tableau ci-dessous présente nos résultats d'exploitation pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019. D'autres précisions concernant nos résultats d'exploitation et notre performance financière sont fournies à la rubrique « Analyse sectorielle ».

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS, sauf les montants par part)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits	10 070 \$	11 794 \$	27 586 \$	31 712 \$
Coûts d'exploitation directs	(8 722)	(10 389)	(23 908)	(28 358)
Frais généraux et administratifs	(236)	(215)	(708)	(604)
Dotation aux amortissements	(547)	(534)	(1 618)	(1 286)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(371)	(389)	(1 088)	(886)
Bénéfice (perte) comptabilisé(e) selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	17	32	26	62
Charge pour perte de valeur, montant net	(7)	—	(149)	(324)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	16	179	536
Autres produits (charges), montant net	(9)	(83)	(77)	(354)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	195	232	243	498
(Charge) économie d'impôt exigible	(102)	(108)	(200)	(231)
(Charge) économie d'impôt différé	(8)	58	157	80
Bénéfice net (perte nette)	85 \$	182 \$	200 \$	347 \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Commanditaires	(10) \$	13 \$	(136) \$	100 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :				
Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.	(9)	11	(118)	93
Commanditaires spéciaux	—	—	—	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	104	158	454	154
	85 \$	182 \$	200 \$	347 \$
Bénéfice de base et dilué par part de société en commandite ¹	(0,12) \$	0,16 \$	(1,69) \$	1,41 \$

1. Le nombre moyen de parts de société en commandite en circulation, dilué et pondéré en fonction du temps, compte tenu de l'échange de parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management contre des parts de société en commandite, s'est chiffré à 150,0 millions et à 150,2 millions pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, respectivement, et à 150,4 millions et à 136,1 millions pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le bénéfice net s'est élevé à 85 M\$ et il incluait une perte nette attribuable aux porteurs de parts de 19 M\$. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, le bénéfice net s'est élevé à 182 M\$ et il incluait un bénéfice net attribuable aux porteurs de parts de 24 M\$. Cette diminution du bénéfice net est principalement attribuable à la diminution des apports de GrafTech et de Greenergy en raison de la diminution des volumes et des prix, ainsi qu'aux provisions de notre entreprise de services de construction. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'apport de l'acquisition de Sagen au quatrième trimestre de 2019, combiné aux profits latents liés à la valeur de marché sur les actifs financiers.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, nous avons comptabilisé un bénéfice net de 200 M\$ et il incluait une perte nette attribuable aux porteurs de parts de 254 M\$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le bénéfice net s'est chiffré à 347 M\$ et il incluait un bénéfice net attribuable aux porteurs de parts de 193 M\$. La diminution du bénéfice net est principalement attribuable aux facteurs mentionnés précédemment, ainsi qu'aux provisions de Cardone et à la perte de valeur comptabilisée pour Altera. En outre, les résultats de la période précédente comprennent des profits nets sur les cessions de notre entreprise de gestion d'installations (« BGIS ») et de notre entreprise de relocalisation de dirigeants (« BGRS »). Cette diminution a été partiellement contrebalancée par un profit net à l'extinction de la dette de Cardone.

Produits

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les produits ont diminué de 1 724 M\$, pour s'établir à 10 070 M\$, comparativement à 11 794 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. La diminution des produits est principalement attribuable à la baisse des volumes de Greenergy, combinée à la réduction de l'apport de notre entreprise de services de construction en raison de la baisse de l'activité au Royaume-Uni. La diminution a été partiellement contrebalancée par l'apport de l'acquisition de Sagen au quatrième trimestre de 2019 et de la consolidation de Cardone au premier trimestre de 2020. Les produits et les coûts d'exploitation directs de Greenergy comprennent des taxes à payer au gouvernement du Royaume-Uni. Le montant brut de ces taxes est comptabilisé dans les produits et les coûts directs, sans incidence sur la marge générée par l'entreprise.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les produits ont diminué de 4 126 M\$, pour s'établir à 27 586 M\$, comparativement à 31 712 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. La diminution s'explique essentiellement par les facteurs mentionnés précédemment, combinés aux cessions de BGIS et de BGRS au deuxième trimestre de 2019. La diminution a été contrebalancée en partie par la comptabilisation, pour un exercice complet, des apports de Clarios et de Healthscope, qui ont été acquises au deuxième trimestre de 2019.

Coûts d'exploitation directs

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les coûts d'exploitation directs ont diminué de 1 667 M\$, pour s'établir à 8 722 M\$, comparativement à 10 389 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. La diminution des coûts d'exploitation directs est principalement attribuable à la baisse des volumes de Greenergy, combinée à la réduction de l'apport de notre entreprise de services de construction en raison de la baisse de l'activité au Royaume-Uni. La diminution a été partiellement contrebalancée par l'apport de l'acquisition de Sagen au quatrième trimestre de 2019 et de la consolidation de Cardone au premier trimestre de 2020. Comme il est mentionné précédemment, les produits et les coûts d'exploitation directs de Greenergy comprennent des taxes à payer au gouvernement du Royaume-Uni. Le montant brut de ces taxes est comptabilisé dans les produits et les coûts directs, sans incidence sur la marge générée par l'entreprise.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les coûts d'exploitation directs ont diminué de 4 450 M\$, pour s'établir à 23 908 M\$, comparativement à 28 358 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. La diminution s'explique essentiellement par les facteurs mentionnés précédemment, combinés aux cessions de BGIS et de BGRS au deuxième trimestre de 2019. La diminution a été contrebalancée en partie par la comptabilisation, pour un exercice complet, des apports de Clarios et de Healthscope, qui ont été acquises au deuxième trimestre de 2019.

Frais généraux et administratifs

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les frais généraux et administratifs ont augmenté de 21 M\$, pour s'établir à 236 M\$, comparativement à 215 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. L'augmentation des frais généraux et administratifs est principalement attribuable à la consolidation de Cardone au premier trimestre de 2020 et d'IndoStar au troisième trimestre de 2020.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les frais généraux et administratifs ont augmenté de 104 M\$, pour se chiffrer à 708 M\$, comparativement à 604 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Les frais généraux et administratifs ont augmenté en raison principalement des mêmes facteurs que ceux décrits précédemment, conjugués à la comptabilisation, pour un exercice complet, des apports de Healthscope et de Clarios, acquises au deuxième trimestre de 2019.

Dotation aux amortissements

La dotation aux amortissements comprend l'amortissement pour déplétion lié aux actifs pétroliers et gaziers, l'amortissement des immobilisations corporelles et l'amortissement des immobilisations incorporelles. Les apports les plus importants à la dotation aux amortissements proviennent de nos secteurs Services d'infrastructures et Activités industrielles. La dotation aux amortissements de notre secteur Services d'infrastructures découle principalement de l'amortissement de contrats conclus avec des clients et de l'amortissement des immobilisations corporelles de Westinghouse ainsi que de l'amortissement des navires et du matériel d'Altera. La dotation aux amortissements de notre secteur Activités industrielles provient principalement des amortissements des immobilisations corporelles de Clarios, de GrafTech et de BRK Ambiental, ainsi que de nos actifs liés à l'énergie, dont les immobilisations corporelles font l'objet d'un amortissement pour déplétion selon le mode des unités d'œuvre d'après les réserves prouvées et probables. Nous utilisons le Règlement 51-101 sur *l'information concernant les activités pétrolières et gazières* pour définir et calculer les réserves prouvées et probables aux fins du calcul de la dotation aux amortissements. En général, la dotation aux amortissements est stable d'un exercice à l'autre, les variations importantes étant habituellement attribuables à l'entrée ou à la sortie d'actifs amortissables.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la dotation aux amortissements a augmenté de 13 M\$, pour s'établir à 547 M\$, comparativement à 534 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. L'augmentation de la dotation aux amortissements est principalement attribuable à l'acquisition de Sagen au quatrième trimestre de 2019, combinée à une augmentation des actifs au titre de droits d'utilisation de Clarios. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la cession de notre entreprise d'extraction de palladium au quatrième trimestre de 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la dotation aux amortissements a augmenté de 332 M\$, pour s'établir à 1 618 M\$, comparativement à 1 286 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. L'augmentation de la dotation aux amortissements s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux décrits précédemment, combinés à la comptabilisation, pour une période complète, des apports de Healthscope et de Clarios, acquises au deuxième trimestre de 2019.

Produits (charges) d'intérêts, montant net

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le montant net des charges d'intérêts a diminué de 18 M\$, pour s'établir à 371 M\$, comparativement à 389 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. Cette baisse est principalement attribuable à la baisse des taux d'intérêt et aux remboursements de la dette de Clarios et de GrafTech, respectivement, ainsi qu'à une baisse liée à BRK Ambiental en raison de la vente d'actifs industriels au troisième trimestre de 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le montant net des charges d'intérêts a augmenté de 202 M\$, pour s'établir à 1 088 M\$, comparativement à 886 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. L'augmentation est principalement attribuable à la comptabilisation, pour une période complète, des emprunts de Clarios et de Healthscope, qui ont été acquises au cours du deuxième trimestre de 2019, combinée à la consolidation de Cardone au premier trimestre de 2020. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par les facteurs mentionnés précédemment.

Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le montant net du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 15 M\$, pour s'établir à 17 M\$, comparativement à 32 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, en raison principalement de l'incidence de l'interruption de l'activité économique. Le montant net du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence est composé principalement de nos participations dans BrandSafway et One Toronto Gaming, notre entreprise de services de divertissement, ainsi que de nos placements mis en équivalence compris dans les activités de Clarios, d'Altera et de Westinghouse.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le montant net du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 36 M\$, pour s'établir à 26 M\$, comparativement à 62 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Cette diminution est principalement attribuable à l'incidence de l'interruption de l'activité économique sur One Toronto Gaming et BrandSafway.

Charge pour perte de valeur, montant net

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le montant net de la charge pour perte de valeur s'est chiffré à 7 M\$, contre néant pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le montant net de la charge pour perte de valeur est principalement lié à une perte de valeur de navires d'Altera.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le montant net de la charge pour perte de valeur s'est chiffré à 149 M\$, contre 324 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le montant net de la charge pour perte de valeur est lié aux facteurs décrits précédemment, combinés à une perte de valeur liée à la fermeture d'une usine de Clarios. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le montant net de la charge pour perte de valeur est lié à notre participation dans Altera.

Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le profit net sur les acquisitions et cessions a été de néant, comparativement à 16 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, nous avons comptabilisé un profit net 16 M\$, principalement lié à un profit à la vente d'actifs industriels de BRK Ambiental.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le profit net sur les acquisitions et cessions s'est chiffré à 179 M\$, comparativement à un profit net de 536 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, nous avons comptabilisé un profit net de 179 M\$, qui se compose principalement du profit net comptabilisé à la vente de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique au cours du premier trimestre de 2020. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, nous avons comptabilisé un profit net de 536 M\$, qui est principalement attribuable au profit net sur les cessions de BGIS et de BGRS au deuxième trimestre de 2019.

Autres produits (charges), montant net

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le montant net des autres charges a diminué de 74 M\$, pour s'établir à 9 M\$, comparativement à d'autres charges d'un montant net de 83 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. Le montant net des autres charges de 9 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 comprend principalement des provisions, des coûts de transaction, des coûts de restructuration et des réévaluations latentes liées à la valeur de marché, y compris des profits liés aux placements en titres cotés en bourse. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, le montant net des autres charges de 83 M\$ est principalement composé de pertes latentes sur les dérivés et de coûts de restructuration.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le montant net des autres charges a diminué de 277 M\$, pour s'établir à 77 M\$, comparativement à 354 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Le montant net des autres charges de 77 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 comprend principalement les facteurs décrits précédemment et a été partiellement contrebalancé par un profit net lié à l'extinction de la dette de Cardone. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, le montant net des autres charges de 354 M\$ comprend les facteurs décrits précédemment, combinés aux coûts de transaction liés à la vente de BGIS et aux acquisitions de Clarios et de Healthscope.

(Charge) économie d'impôt

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la charge d'impôt exigible et la charge d'impôt différé se sont élevées à 102 M\$ et à 8 M\$, respectivement, contre une charge d'impôt exigible de 108 M\$ et une économie d'impôt différé de 58 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. La charge d'impôt exigible a diminué de 6 M\$, principalement en raison d'une charge d'impôt exigible non récurrente liée à la vente d'actifs industriels de BRK Ambiental au troisième trimestre de 2019. Ce facteur a été partiellement contrebalancé par une augmentation de la charge d'impôt exigible de Sagen, acquise au quatrième trimestre de 2019. La charge d'impôt différé a augmenté de 66 M\$, principalement en raison d'une économie d'impôt différé non récurrente liée à la vente d'actifs industriels de BRK Ambiental au troisième trimestre de 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la charge d'impôt exigible et l'économie d'impôt différé se sont élevées à 200 M\$ et à 157 M\$, respectivement, contre une charge d'impôt exigible de 231 M\$ et une économie d'impôt différé de 80 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. La charge d'impôt exigible a diminué de 31 M\$, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux décrits précédemment. En outre, les résultats de la période précédente comprennent une charge d'impôt exigible liée à la vente de BGRS au deuxième trimestre de 2019. L'économie d'impôt différé a augmenté de 77 M\$, principalement en raison des pertes subies par notre entreprise de services de construction, à l'égard desquelles une économie d'impôt a été comptabilisée, ainsi que des fluctuations du change au sein des activités de Clarios.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, notre taux d'imposition effectif était de 56 %, alors que notre taux d'imposition composé était de 27 %. L'écart entre notre taux d'imposition effectif et notre taux d'imposition composé tient en partie au fait que nous exerçons nos activités dans divers pays dont les taux d'imposition sont, pour la plupart, différents de notre taux d'imposition national prévu par la loi. Les écarts dans les taux d'imposition à l'échelle mondiale ont donné lieu à une augmentation de 10 % de notre taux d'imposition effectif. L'écart varie d'une période à l'autre selon l'importance relative du bénéfice comptabilisé dans chaque pays et dans chaque entreprise. En outre, les restrictions au caractère déductible des charges d'intérêts imposées par les lois fiscales de divers territoires ont entraîné une augmentation de 19 % de notre taux d'imposition effectif.

Sommaire des résultats

Résultats trimestriels

Le total des produits et du bénéfice net (de la perte nette) pour les huit plus récents trimestres se présente comme suit :

	2020				2019			
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS, sauf les montants par part)								
Trimestres clos	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits	10 070 \$	7 370 \$	10 146 \$	11 320 \$	11 794 \$	10 717 \$	9 201 \$	10 209 \$
Coûts d'exploitation directs	(8 722)	(6 285)	(8 901)	(9 969)	(10 389)	(9 776)	(8 193)	(9 205)
Frais généraux et administratifs	(236)	(228)	(244)	(228)	(215)	(211)	(178)	(209)
Dotation aux amortissements	(547)	(533)	(538)	(518)	(534)	(441)	(311)	(286)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(371)	(353)	(364)	(388)	(389)	(313)	(184)	(181)
Bénéfice (perte) comptabilisé(e) selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	17	18	(9)	52	32	23	7	9
Charge pour perte de valeur, montant net	(7)	(29)	(113)	(285)	—	(324)	—	(38)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	(4)	183	190	16	522	(2)	147
Autres produits (charges), montant net	(9)	149	(217)	(46)	(83)	(181)	(90)	(73)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	195	105	(57)	128	232	16	250	373
(Charge) économie d'impôt exigible	(102)	(23)	(75)	(93)	(108)	(93)	(30)	(63)
(Charge) économie d'impôt différé	(8)	67	98	52	58	41	(19)	84
Bénéfice net (perte nette)	85 \$	149 \$	(34) \$	87 \$	182 \$	(36) \$	201 \$	394 \$
Attribuable aux éléments suivants :								
Commanditaires	(10) \$	(59) \$	(67) \$	(57) \$	13 \$	55 \$	32 \$	70 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :								
Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.	(9)	(50)	(59)	(48)	11	52	30	66
Commanditaires spéciaux	—	—	—	—	—	—	—	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	104	258	92	192	158	(143)	139	258
	85 \$	149 \$	(34) \$	87 \$	182 \$	(36) \$	201 \$	394 \$
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par part de société en commandite ¹	(0,12) \$	(0,73) \$	(0,84) \$	(0,70) \$	0,16 \$	0,82 \$	0,48 \$	1,04 \$

1. Le nombre moyen de parts de société en commandite en circulation, dilué et pondéré en fonction du temps, compte tenu de l'échange de parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management contre des parts de société en commandite, s'est chiffré à 150,0 millions et à 150,2 millions pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, respectivement, et à 150,4 millions et à 136,1 millions pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement.

Les produits et les charges d'exploitation 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 des affaires et économiques, des facteurs climatiques et du caractère saisonnier, des facteurs économiques en général et de la volatilité des prix des marchandises. Notre secteur Activités industrielles a un caractère saisonnier; pour Clarios, la demande est généralement plus élevée pour des batteries sur le marché secondaire durant la saison froide, et pour nos entreprises de forage à contrat et de services d'entretien de puits, les conditions météorologiques influent sur leur capacité à déplacer le matériel lourd de façon sécuritaire et efficace dans les champs de pétrole et

de gaz naturel de l'Ouest canadien. Cardone est touchée par le caractère saisonnier de ses activités puisque la demande pour la gamme de produits d'étriers de freins de l'entreprise est généralement plus élevée lorsque les températures montent. Au sein de notre secteur Services d'infrastructures, les principales centrales en exploitation de Westinghouse génèrent la majeure partie de leurs produits à l'automne et au printemps, pendant les périodes d'arrêt des centrales aux fins des travaux d'entretien et de rechargement du combustible. BrandSafway subit l'incidence du caractère saisonnier des secteurs dans lesquels elle exerce ses activités. Par exemple, la plupart des raffineries ont l'habitude de procéder à une fermeture pour entretien au printemps et à l'automne. De plus, les basses températures aux premier et quatrième trimestres restreignent habituellement les activités relatives aux investissements de maintien et aux dépenses d'investissement dans les climats froids. Certains de nos services commerciaux ont un caractère saisonnier et sont tributaires du niveau général de l'activité économique ainsi que du volume de services achetés par nos clients qui en découle. Greenergy est touchée par les variations de la demande de carburants découlant des changements saisonniers des conditions climatiques et par les changements apportés aux spécifications des carburants sur une base semestrielle. Sagen est exposée au caractère saisonnier lorsque des primes d'assurance sont souscrites et, de façon générale, pour ce qui touche l'activité sur le marché immobilier. Le bénéfice net dépend des profits et des pertes périodiques sur les acquisitions, la monétisation et la dépréciation.

Examen de la situation financière consolidée

Le tableau ci-dessous présente un sommaire des états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 815 \$	1 986 \$
Actifs financiers	7 794	6 243
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	5 083	5 631
Stocks et autres actifs	5 388	5 282
Immobilisations corporelles	13 864	13 892
Actifs d'impôt différé	717	667
Immobilisations incorporelles	10 681	11 559
Placements mis en équivalence	1 671	1 273
Goodwill	4 961	5 218
Total de l'actif	52 974 \$	51 751 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Créditeurs et autres passifs	17 115 \$	16 496 \$
Emprunts généraux	688	—
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	23 241	22 399
Passifs d'impôt différé	1 597	1 803
Total du passif	42 641 \$	40 698 \$
Capitaux propres		
Commanditaires	1 725 \$	2 116 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :		
Parts de rachat-échange, actions privilégiées et parts de société en commandite spéciales détenues par Brookfield Asset Management Inc.	1 361	1 676
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	7 247	7 261
Total des capitaux propres	10 333	11 053
Total du passif et des capitaux propres	52 974 \$	51 751 \$

Actifs financiers

Les actifs financiers ont augmenté de 1 551 M\$, passant de 6 243 M\$ au 31 décembre 2019 à 7 794 M\$ au 30 septembre 2020. Le solde se compose de titres négociables, de prêts et effets à recevoir, de contrats dérivés, de liquidités soumises à restrictions et d'autres actifs financiers. L'augmentation est principalement attribuable à la consolidation d'IndoStar au troisième trimestre de 2020, combinée à l'acquisition de titres cotés en bourse au cours de l'exercice.

Le tableau suivant présente les actifs financiers par secteur au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
30 septembre 2020	6 713 \$	329 \$	750 \$	2 \$	7 794 \$
31 décembre 2019	5 407 \$	338 \$	324 \$	174 \$	6 243 \$

Débiteurs, montant net

Les débiteurs ont diminué de 548 M\$, passant de 5 631 M\$ au 31 décembre 2019 à 5 083 M\$ au 30 septembre 2020. Cette diminution est principalement attribuable à la diminution des volumes de ventes et des prix en ce qui concerne Greenergy et GrafTech, combinée à une intensification des recouvrements de Clarios ainsi qu'à l'incidence des fluctuations du change en ce qui concerne BRK Ambiental. La diminution a été partiellement contrebalancée par la consolidation de Cardone à compter du premier trimestre de 2020.

Stocks et autres actifs

Les stocks et autres actifs ont augmenté de 106 M\$, passant de 5 282 M\$ au 31 décembre 2019 à 5 388 M\$ au 30 septembre 2020. L'augmentation est principalement attribuable au classement de l'entreprise de services de pathologie Healthscope comme détenue en vue de la vente, combiné à la consolidation de Cardone à compter du premier trimestre de 2020. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la diminution des stocks de Greenergy en raison des ventes et par la diminution des stocks de Clarios en raison d'une augmentation de la demande sur le marché secondaire.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles ont diminué de 28 M\$, passant de 13 892 M\$ au 31 décembre 2019 à 13 864 M\$ au 30 septembre 2020. La diminution est principalement attribuable à une diminution des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations de nos biens gaziers au Canada, combinée aux fluctuations du change en ce qui concerne Ouro Verde et BRK Ambiental et à la perte de valeur de navires d'Altera. La diminution a été contrebalancée en partie par la consolidation de Cardone à compter du premier trimestre de 2020 et par une augmentation de l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations de Westinghouse. Au 30 septembre 2020, les immobilisations corporelles comprenaient des actifs au titre de droits d'utilisation d'un montant de 1 285 M\$.

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 878 M\$, passant de 11 559 M\$ au 31 décembre 2019 à 10 681 M\$ au 30 septembre 2020. La diminution est principalement attribuable aux fluctuations du change liées aux immobilisations incorporelles de BRK Ambiental et de Clarios, ainsi qu'à une diminution liée à Healthscope en raison du classement de l'entreprise de services de pathologie comme détenue en vue de la vente.

Les dépenses d'investissement représentent des entrées d'immobilisations corporelles et de certaines immobilisations incorporelles et elles comprennent les investissements de maintien, qui sont nécessaires au maintien de la performance actuelle de nos activités, ainsi que les investissements de croissance, qui sont effectués afin d'acquérir de nouveaux actifs en vue d'élargir nos activités existantes. Au sein de notre secteur Services commerciaux, les dépenses d'investissement étaient principalement liées aux agrandissements de terminaux pour Greenergy, à l'entretien et aux améliorations des hôpitaux et au nouveau matériel hospitalier pour Healthscope, ainsi qu'à l'entretien et à l'expansion du parc pour Ouro Verde. Au sein de notre secteur Services d'infrastructures, les dépenses d'investissement étaient principalement attribuables aux dépenses liées à la remise à neuf du matériel, à l'outillage et à la nouvelle conception de carburants pour Westinghouse ainsi qu'aux coûts de mise en cale sèche et aux entrées pour Altera. Enfin, au sein de notre secteur Activités industrielles, les dépenses d'investissement étaient principalement liées aux agrandissements et au remplacement de matériel pour Clarios et GrafTech. Nous incluons également les entrées d'immobilisations incorporelles de BRK Ambiental dans les dépenses d'investissement en raison de la nature de ses accords de concession. Sur une base consolidée, les investissements de maintien et de croissance pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 se sont élevés à 476 M\$ et à 651 M\$, respectivement.

Placements mis en équivalence

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 398 M\$, passant de 1 273 M\$ au 31 décembre 2019 à 1 671 M\$ au 30 septembre 2020, principalement en raison de l'acquisition de BrandSafway au premier trimestre de 2020.

Goodwill

Le goodwill a diminué de 257 M\$, passant de 5 218 M\$ au 31 décembre 2019 à 4 961 M\$ au 30 septembre 2020. La diminution tient principalement au classement de l'entreprise de services de pathologie de Healthscope comme détenue en vue de la vente, facteur combiné à la finalisation des ajustements du prix d'achat en ce qui concerne Clarios.

Créditeurs et autres passifs

Les créditeurs et autres passifs ont augmenté de 619 M\$, passant de 16 496 M\$ au 31 décembre 2019 à 17 115 M\$ au 30 septembre 2020. L'augmentation est principalement due à l'augmentation des créditeurs et charges à payer de Clarios, combinée à la consolidation de Cardone à partir du premier trimestre de 2020 et à une augmentation des passifs dérivés d'Altera. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par une diminution des créditeurs de Greenergy en raison de la baisse des coûts à payer découlant de la baisse des prix. Au 30 septembre 2020, le solde des créditeurs et autres passifs comprenait des obligations locatives de 1 385 M\$.

Emprunts généraux et sans recours

Vous trouverez de l'information sur les emprunts à la rubrique « Situation de trésorerie et sources de financement » du présent rapport de gestion.

Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts

Au 30 septembre 2020, notre structure du capital était composée de deux catégories de parts de société en commandite : les parts de société en commandite et les parts de commandité. Les parts de société en commandite permettent à leur porteur de toucher leur quote-part des distributions. Les parts de commandité donnent à leur porteur le droit de régir nos politiques financières et d'exploitation. Se reporter à la section 10.B., « Actes constitutifs – Description de nos parts et de notre convention de société en commandite », dans notre rapport annuel sur formulaire 20-F.

La structure du capital de la société de portefeuille SEC est composée de trois catégories de parts de société : les parts de société en commandite spéciales, les parts du commandité gestionnaire et les parts de rachat-échange détenues par Brookfield. En sa capacité de porteur de parts de société en commandite spéciales de la société de portefeuille SEC, le commanditaire spécial a le droit de recevoir des distributions incitatives fondées sur une hausse de 20 % du prix des parts de la société en commandite par rapport à un seuil initial. Se reporter à la section 10.B., « Actes constitutifs – Description de nos parts et de notre convention de société en commandite », dans notre rapport annuel sur formulaire 20-F.

Au cours du troisième trimestre de 2020, le cours moyen pondéré en fonction du volume par part s'est établi à 29,89 \$, soit un montant inférieur au seuil de la distribution incitative antérieure de 41,96 \$ par part, ce qui s'est traduit par une distribution incitative de néant pour le trimestre.

Dans le cadre de la scission-distribution, Brookfield a en outre souscrit des actions privilégiées de nos entités de portefeuille pour un montant de 15 M\$.

Le 11 août 2020, la Bourse de Toronto a accepté un avis déposé par la société en commandite annonçant son intention de renouveler une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant ses parts de société en commandite. En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la société en commandite est autorisée à racheter jusqu'à 5 % de ses parts émises et en circulation au 11 août 2020, ou 4 016 508 parts, y compris jusqu'à 20 432 parts inscrites à la Bourse de Toronto (la « TSX ») au cours d'un jour de bourse donné. Brookfield Business Partners peut effectuer des rachats en bloc qui excèdent la limite de rachat quotidienne, jusqu'à concurrence de 2 000 000 de parts, et sous réserve de la limite globale annuelle. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, un total de 977 426 parts avaient été rachetées.

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019, le nombre total de parts de la société en commandite se détaillait comme suit :

PARTS	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Parts de commandité	4	4
Parts de société en commandite	79 913 229	80 890 655
Participations ne donnant pas le contrôle :		
Parts de rachat-échange détenues par Brookfield	69 705 497	69 705 497
Parts de société en commandite spéciales	4	4

Les fluctuations du change en ce qui concerne nos filiales dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar américain ont entraîné une perte de change de 574 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, laquelle a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. Cette perte est principalement attribuable à la perte de change nette engagée au cours du premier trimestre de 2020, laquelle découle essentiellement des fluctuations du change en ce qui concerne BRK Ambiental, Sagen et Healthscope, dont la monnaie fonctionnelle est le real brésilien, le dollar canadien et le dollar australien, respectivement. La perte nette a été contrebalancée en partie par le profit de change net comptabilisé au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020, lequel est essentiellement attribuable aux fluctuations du change en ce qui concerne Sagen et Healthscope, combinées à diverses autres fluctuations du change liées à Clarios.

Analyse sectorielle

IFRS 8, *Secteurs opérationnels*, exige que les secteurs opérationnels soient établis en fonction de rapports internes qui sont revus périodiquement par notre principal décideur opérationnel aux fins d'affectation des ressources aux secteurs et d'évaluation de la performance de ceux-ci. Nos activités sont structurées en quatre secteurs opérationnels qui sont revus périodiquement par le principal décideur opérationnel. Les principales mesures utilisées par le principal décideur opérationnel pour l'évaluation de la performance et la prise de décisions concernant l'affectation des ressources sont les flux de trésorerie liés aux opérations, ou les flux de trésorerie liés aux opérations de la société, et le BAIIA de la société.

Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont calculés comme le bénéfice net excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, des coûts de résiliation et de transaction, ainsi que des profits ou pertes sans effet sur la trésorerie et autres éléments. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont présentés sur une base nette aux porteurs de parts ou sur une base nette à la société mère. Lorsque nous calculons les flux de trésorerie liés aux opérations de la société, nous tenons compte de notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations de la société des placements mis en équivalence. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société représentent une mesure clé de notre performance financière, et nous utilisons les flux de trésorerie liés aux opérations de la société pour évaluer les résultats d'exploitation et la performance de nos activités. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont également ajustés de manière à représenter le BAIIA de la société excluant l'incidence des profits (pertes) à la cession réalisé(e)s, des produits (charges) d'intérêts, de l'impôt exigible, des profits (pertes) à la cession réalisé(e)s, impôt exigible et produits (charges) d'intérêts liés aux placements mis en équivalence, ainsi que d'autres éléments. Le BAIIA de la société est présenté sur une base nette aux porteurs de parts ou sur une base nette à la société mère. Se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » pour une analyse plus détaillée et un rapprochement avec les mesures conformes aux normes IFRS les plus comparables.

Le tableau qui suit présente le BAIIA de la société et les flux de trésorerie liés aux opérations de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits	10 070 \$	11 794 \$	27 586 \$	31 712 \$
Coûts d'exploitation directs	(8 722)	(10 389)	(23 908)	(28 358)
Frais généraux et administratifs	(236)	(215)	(708)	(604)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	84	61	219	157
BAIIA de la société attribuable à d'autres entités ¹	(815)	(883)	(2 228)	(2 036)
BAIIA de la société²	381 \$	368 \$	961 \$	871 \$
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	16	179	536
Autres produits (charges), montant net	(17)	(19)	(36)	(17)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(371)	(389)	(1 088)	(886)
Profit à la cession réalisé, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence	(24)	(14)	(60)	(29)
Impôt exigible	(102)	(108)	(200)	(231)
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société attribuables à d'autres entités (déduction faite du BAIIA de la société attribuable à d'autres entités) ¹	341	365	819	615
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société²	208 \$	219 \$	575 \$	859 \$

1. Attribuable aux participations d'autres entités dans nos filiales en exploitation.

2. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le BAIIA de la société sont des mesures non conformes aux normes IFRS. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont calculés comme le bénéfice net excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, des coûts de résiliation et de transaction, ainsi que des profits ou pertes sans effet sur la trésorerie, le cas échéant, et autres éléments. Lorsque nous calculons les flux de trésorerie liés aux opérations de la société, nous tenons compte de notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations de la société des placements mis en équivalence. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont également ajustés de manière à représenter le BAIIA de la société excluant l'incidence des profits (pertes) à la cession réalisé(e)s, des produits (charges) d'intérêts, de l'impôt exigible, des profits (pertes) à la cession réalisé(e)s, impôt exigible et produits (charges) d'intérêts liés aux placements mis en équivalence, ainsi que d'autres éléments. Le BAIIA de la société et les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont présentés sur une base nette aux porteurs de parts. Pour obtenir plus d'information sur les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le BAIIA de la société, se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » du rapport de gestion.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, nous avons présenté un BAIIA de la société de 381 M\$, soit une augmentation de 13 M\$ par rapport au BAIIA de la société de 368 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. L'augmentation du BAIIA de la société tient principalement à l'augmentation de l'apport de notre secteur Services commerciaux, en raison de l'acquisition de Sagen au quatrième trimestre de 2019. L'augmentation du BAIIA de la société a été contrebalancée en partie par une baisse de l'apport de notre secteur Activités industrielles en raison d'une diminution des volumes et des prix de vente en ce qui concerne GrafTech et de la cession de notre entreprise d'extraction de palladium au quatrième trimestre de 2019. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, nous avons présenté un BAIIA de la société de 961 M\$, soit une hausse de 90 M\$ par rapport au BAIIA de la société de 871 M\$ pour la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, principalement en raison des facteurs décrits précédemment, combinés à la hausse de l'apport au BAIIA de la société des acquisitions de Healthscope et de Clarios au deuxième trimestre de 2019 et à l'augmentation de notre participation dans Altera.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, nous avons présenté des flux de trésorerie liés aux opérations de la société de 208 M\$, ce qui représente une diminution de 11 M\$ par rapport aux flux de trésorerie liés aux opérations de la société de 219 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport de notre secteur Activités industrielles en raison des facteurs qui ont contribué à la diminution du BAIIA de la société décrite ci-dessus, combinée à un profit net comptabilisé au cours de la période précédente à la vente d'actifs industriels de BRK Ambiental, qui a été partiellement contrebalancé par une diminution des charges d'intérêts attribuable à la baisse des taux d'intérêt de Clarios. La diminution des flux de trésorerie liés aux opérations de la société a été partiellement contrebalancée par l'augmentation des apports de notre secteur Services commerciaux en raison des facteurs qui ont contribué à l'augmentation du BAIIA de la société décrite ci-dessus, qui a été partiellement contrebalancée par la baisse des résultats de notre entreprise de services de divertissement. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, nous avons présenté des flux de trésorerie liés aux opérations de la société de 575 M\$, ce qui représente une diminution de 284 M\$ par rapport aux flux de trésorerie liés aux opérations de la société de 859 M\$ enregistrés pour la période

de neuf mois close le 30 septembre 2019 attribuable aux facteurs mentionnés précédemment, combinée à une augmentation de la charge d'impôt exigible due à l'acquisition de Clarios dans notre secteur Activités industrielles et aux profits nets comptabilisés à la période précédente sur les cessions de BGIS et de BGRS dans notre secteur des Services commerciaux. La diminution a été contrebalancée en partie par le profit net comptabilisé à la cession de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique au premier trimestre de 2020 au sein de notre secteur Services commerciaux.

Services commerciaux

Le tableau qui suit présente le BAIIA de la société et les flux de trésorerie liés aux opérations de la société pour notre secteur Services commerciaux pour les périodes présentées.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits	6 124 \$	7 427 \$	16 706 \$	21 707 \$
Coûts d'exploitation directs	(5 724)	(7 150)	(15 745)	(21 097)
Frais généraux et administratifs	(105)	(93)	(276)	(227)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	3	9	18	28
BAIIA de la société attribuable à d'autres entités ¹	(202)	(129)	(524)	(241)
BAIIA de la société²	96 \$	64 \$	179 \$	170 \$
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	—	186	522
Autres produits (charges), montant net	(1)	(2)	8	(2)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(58)	(65)	(168)	(123)
Profit (perte) à la cession réalisé(e), impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence	(1)	(2)	(5)	(5)
Impôt exigible	(46)	(19)	(98)	(76)
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société attribuables à d'autres entités (déduction faite du BAIIA de la société attribuable à d'autres entités) ¹	72	55	41	(81)
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société²	62 \$	31 \$	143 \$	405 \$

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts pour notre secteur Services commerciaux au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Total de l'actif	19 230 \$	18 132 \$
Total du passif	13 326	12 646
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation ¹	3 822	3 325
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	2 082	2 161
Total des capitaux propres	5 904 \$	5 486 \$

1. Attribuable aux participations d'autres entités dans nos filiales en exploitation.

2. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le BAIIA de la société sont des mesures non conformes aux normes IFRS. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont calculés comme le bénéfice net excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, des coûts de résiliation et de transaction, ainsi que des profits ou pertes sans effet sur la trésorerie, le cas échéant, et autres éléments. Lorsque nous calculons les flux de trésorerie liés aux opérations de la société, nous tenons compte de notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations de la société des placements mis en équivalence. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont également ajustés de manière à représenter le BAIIA de la société excluant l'incidence des profits (pertes) à la cession réalisé(e)s, des produits (charges) d'intérêts, de l'impôt exigible, des profits (pertes) à la cession réalisé(e)s, impôt exigible et produits (charges) d'intérêts liés aux placements mis en équivalence, ainsi que d'autres éléments. Le BAIIA de la société et les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont présentés sur une base nette aux porteurs de parts. Pour obtenir plus d'information sur les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le BAIIA de la société, se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » du rapport de gestion.

Comparaison des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

Les produits et les coûts directs de notre secteur Services commerciaux pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 se sont élevés à 6 124 M\$ et à 5 724 M\$, respectivement, ce qui représente des diminutions de 1 303 M\$ et de 1 426 M\$, respectivement, par rapport aux produits et aux coûts directs de 7 427 M\$ et de 7 150 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. La diminution des produits et des coûts directs est principalement attribuable à la baisse des volumes enregistrée par Greenergy, combinée à la réduction de l'apport de notre entreprise de services de construction en raison du ralentissement des activités au Royaume-Uni. La diminution a été partiellement contrebalancée par l'apport de Sagen, acquise au quatrième trimestre de 2019. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la composante taxes incluse dans les produits et les coûts d'exploitation directs de Greenergy s'élevait à environ 2 199 M\$. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les produits et les coûts d'exploitation directs se sont chiffrés à 16 706 M\$ et à 15 745 M\$, respectivement, ce qui représente des diminutions de 5 001 M\$ et de 5 352 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, principalement en raison des facteurs décrits précédemment, combinés aux cessions de BGIS et de BGRS au deuxième trimestre de 2019, partiellement contrebalancés par l'augmentation de l'apport de Healthscope, acquise au deuxième trimestre de 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le BAIIA de la société de notre secteur Services commerciaux s'est établi à 96 M\$, ce qui représente une augmentation de 32 M\$ par rapport à 64 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. L'augmentation du BAIIA de la société est principalement attribuable à l'apport de Sagen, acquise au quatrième trimestre de 2019, et à l'augmentation de l'apport de Healthscope, facteurs partiellement contrebalancés par la diminution de l'apport de notre entreprise de services de construction. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, Sagen a fourni un apport de 33 M\$ au BAIIA de la société. Healthscope a fourni un apport de 21 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, comparativement à 16 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. Les résultats de Healthscope ont bénéficié de paiements reçus dans le cadre d'accords d'État qui ont été partiellement contrebalancés par des coûts supplémentaires engagés dans le contexte actuel en raison de l'augmentation des mesures de santé et de sécurité. L'entreprise a continué de se retirer des accords d'État auxquels elle était partie, car la forte demande de chirurgies non urgentes entraîne un rebond des niveaux d'activité globaux dans tous les États, à l'exception de Victoria. Le rendement a également été influencé positivement par les améliorations apportées à l'hôpital Northern Beaches, où les admissions ont augmenté par rapport à l'exercice précédent en raison de l'augmentation du nombre de patients du secteur privé et de l'activité accrue liée aux patients du secteur public. Notre entreprise de services de construction a fourni un apport de 17 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, comparativement à 19 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. Les résultats de notre entreprise de services de construction ont été affectés par la réduction de l'apport des activités du Royaume-Uni, qui a été partiellement contrebalancée par des initiatives de réduction des coûts et par le maintien du solide rendement de ses activités en Australie. L'augmentation a été en partie contrebalancée par la baisse des résultats de notre entreprise de services de divertissement en raison des fermetures imposées par les gouvernements. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le BAIIA de la société s'est chiffré à 179 M\$, ce qui représente une augmentation de 9 M\$ par rapport à 170 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, principalement en raison des facteurs décrits précédemment, combinés à une augmentation de l'apport de Healthscope, acquise en juin 2019.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société de notre secteur Services commerciaux se sont établis à 62 M\$, ce qui représente une augmentation de 31 M\$ par rapport à 31 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. L'augmentation s'explique principalement par les facteurs décrits précédemment. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société se sont chiffrés à 143 M\$, ce qui représente une diminution de 262 M\$ par rapport à 405 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, en raison principalement des profits nets comptabilisés à la période précédente sur les cessions de BGIS et de BGRS, partiellement contrebalancés par les facteurs mentionnés précédemment.

Services d'infrastructures

Le tableau qui suit présente le BAIIA de la société et les flux de trésorerie liés aux opérations de la société pour notre secteur Services d'infrastructures pour les périodes présentées.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits	1 058 \$	1 133 \$	3 348 \$	3 527 \$
Coûts d'exploitation directs	(774)	(759)	(2 373)	(2 489)
Frais généraux et administratifs	(31)	(29)	(122)	(104)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	45	21	122	77
BAIIA de la société attribuable à d'autres entités ¹	(156)	(227)	(529)	(649)
BAIIA de la société²	142 \$	139 \$	446 \$	362 \$
Autres produits (charges), montant net	(18)	(17)	(47)	(17)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(88)	(93)	(253)	(291)
Profit (perte) à la cession réalisé(e), impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence	(16)	(5)	(40)	(13)
Impôt exigible	(4)	(4)	(10)	5
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société attribuables à d'autres entités (déduction faite du BAIIA de la société attribuable à d'autres entités) ¹	62	75	173	205
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société²	78 \$	95 \$	269 \$	251 \$

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts pour notre secteur Services d'infrastructures au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Total de l'actif	10 970 \$	10 619 \$
Total du passif	9 654	9 316
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation ¹	563	833
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	753	470
Total des capitaux propres	1 316 \$	1 303 \$

1. Attribuable aux participations d'autres entités dans nos filiales en exploitation.

2. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le BAIIA de la société sont des mesures non conformes aux normes IFRS. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont calculés comme le bénéfice net excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, des coûts de résiliation et de transaction, ainsi que des profits ou pertes sans effet sur la trésorerie, le cas échéant, et autres éléments. Lorsque nous calculons les flux de trésorerie liés aux opérations de la société, nous tenons compte de notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations de la société des placements mis en équivalence. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont également ajustés de manière à représenter le BAIIA de la société excluant l'incidence des profits (pertes) à la cession réalisé(e)s, des produits (charges) d'intérêts, de l'impôt exigible, des profits (pertes) à la cession réalisé(e)s, impôt exigible et produits (charges) d'intérêts liés aux placements mis en équivalence, ainsi que d'autres éléments. Le BAIIA de la société et les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont présentés sur une base nette aux porteurs de parts. Pour obtenir plus d'information sur les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le BAIIA de la société, se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » du rapport de gestion.

Comparaison des trimestres et des périodes de neuf clos les 30 septembre 2020 et 2019

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les produits et les coûts d'exploitation directs de notre secteur Services d'infrastructures se sont établis à 1 058 M\$ et à 774 M\$, respectivement, ce qui représente une baisse des produits de 75 M\$ et une hausse des coûts d'exploitation directs de 15 M\$. La diminution des produits découle principalement d'une baisse liée à Westinghouse. L'augmentation des coûts d'exploitation directs est principalement attribuable à Altera, facteur partiellement contrebalancé par l'incidence favorable des initiatives d'économies de coûts continues de Westinghouse. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les produits et les coûts d'exploitation directs se sont établis à 3 348 M\$ et à 2 373 M\$, respectivement, ce qui représente une baisse de 179 M\$ et de 116 M\$, respectivement. Les diminutions tiennent surtout à la baisse des produits de Westinghouse et d'Altera, et ont été partiellement contrebalancées par l'incidence positive des initiatives d'économies de coûts continues de Westinghouse.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le BAIIA de la société de notre secteur Services d'infrastructures s'est établi à 142 M\$, ce qui représente une augmentation de 3 M\$ par rapport à 139 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. L'augmentation est principalement attribuable à l'apport additionnel de BrandSafway, acquise au premier trimestre de 2020, ainsi qu'à l'augmentation de l'apport d'Altera, qui a été partiellement contrebalancé par la baisse de l'apport de Westinghouse. BrandSafway, qui a été acquise au cours du premier trimestre de 2020, a fourni un apport de 23 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 30 septembre 2020. Les résultats du trimestre ont bénéficié d'une reprise progressive de l'activité sur certains sites de clients malgré les répercussions continues du ralentissement économique sur les activités. Altera a fourni un apport de 60 M\$ au BAIIA de la société au troisième trimestre de 2020, contre 50 M\$ au troisième trimestre de 2019. L'augmentation est principalement liée à l'apport de notre participation accrue qui s'établissait à 43 % au troisième trimestre de 2020, contre 31 % au troisième trimestre de 2019. Cette hausse a été partiellement contrebalancée par la baisse de l'apport provenant de nos activités liées aux UFPSD. Westinghouse a fourni un apport de 59 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, comparativement à 89 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. Les résultats ont profité du solide rendement des principales activités d'entretien d'usines et des initiatives d'économies de coûts continues, contrebalancés par la diminution de l'apport des nouveaux projets d'usines, en raison principalement de l'avantage d'une reprise non récurrente des réserves au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le BAIIA de la société s'est chiffré à 446 M\$, ce qui représente une augmentation de 84 M\$ par rapport à 362 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, principalement en raison des facteurs décrits précédemment.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société de notre secteur Services d'infrastructures se sont établis à 78 M\$, ce qui représente une diminution de 17 M\$ par rapport à 95 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. La diminution des flux de trésorerie liés aux opérations de la société tient principalement à l'augmentation de l'impôt exigible et des charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence en raison de l'acquisition de BrandSafway. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société se sont chiffrés à 269 M\$, ce qui représente une augmentation de 18 M\$ par rapport à 251 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, principalement en raison des facteurs décrits précédemment.

Activités industrielles

Le tableau qui suit présente le BAIIA de la société et les flux de trésorerie liés aux opérations de la société pour notre secteur Activités industrielles pour les périodes présentées.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois	
	30 septembre		closes les	
	2020	2019	2020	2019
Produits	2 888 \$	3 234 \$	7 532 \$	6 478 \$
Coûts d'exploitation directs	(2 219)	(2 478)	(5 780)	(4 766)
Frais généraux et administratifs	(82)	(71)	(247)	(214)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	36	31	79	52
BAIIA de la société attribuable à d'autres entités ¹	(457)	(527)	(1 175)	(1 146)
BAIIA de la société²	166 \$	189 \$	409 \$	404 \$
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	17	(7)	15
Autres produits (charges), montant net	2	—	3	2
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(221)	(240)	(668)	(495)
Profit (perte) à la cession réalisé(e), impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence	(7)	(7)	(15)	(11)
Impôt exigible	(61)	(91)	(122)	(176)
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société attribuables à d'autres entités (déduction faite du BAIIA de la société attribuable à d'autres entités) ¹	207	235	605	491
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société²	86 \$	103 \$	205 \$	230 \$

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts pour notre secteur Activités industrielles au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Total de l'actif	22 705 \$	22 742 \$
Total du passif	18 950	18 692
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation ¹	2 862	3 103
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	893	947
Total des capitaux propres	3 755 \$	4 050 \$

1. Attribuable aux participations d'autres entités dans nos filiales en exploitation.

2. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le BAIIA de la société sont des mesures non conformes aux normes IFRS. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont calculés comme le bénéfice net excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, des coûts de résiliation et de transaction, ainsi que des profits ou pertes sans effet sur la trésorerie, le cas échéant, et autres éléments. Lorsque nous calculons les flux de trésorerie liés aux opérations de la société, nous tenons compte de notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations de la société des placements mis en équivalence. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont également ajustés de manière à représenter le BAIIA de la société excluant l'incidence des profits (pertes) à la cession réalisé(e)s, des produits (charges) d'intérêts, de l'impôt exigible, des profits (pertes) à la cession réalisé(e)s, impôt exigible et produits (charges) d'intérêts liés aux placements mis en équivalence, ainsi que d'autres éléments. Le BAIIA de la société et les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont présentés sur une base nette aux porteurs de parts. Pour obtenir plus d'information sur les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le BAIIA de la société, se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » du rapport de gestion.

Comparaison des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

Les produits et les coûts directs de notre secteur Activités industrielles pour le trimestre clos le 30 septembre 2020 se sont élevés à 2 888 M\$ et à 2 219 M\$, respectivement, ce qui représente des diminutions de 346 M\$ et de 259 M\$, respectivement, par rapport à 3 234 M\$ et à 2 478 M\$ pour la période correspondante de 2019. La diminution est principalement attribuable à la baisse de la demande des FEO de Clarios et à la réduction des volumes et des prix de GrafTech, combinées à la cession de notre entreprise d'extraction de palladium au quatrième trimestre de 2019. La diminution a été partiellement contrebalancée l'augmentation de l'apport de Cardone en raison de sa consolidation au premier trimestre de 2020. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les produits et les coûts d'exploitation directs se sont élevés à 7 532 M\$ et à 5 780 M\$, respectivement, ce qui représente des hausses de 1 054 M\$ et de 1 014 M\$, respectivement, qui sont principalement attribuables à l'acquisition de Clarios au deuxième trimestre de 2019, contrebalancée en partie par les facteurs susmentionnés.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, le BAIIA de la société de notre secteur Activités industrielles s'est établi à 166 M\$, ce qui représente une diminution de 23 M\$ par rapport à 189 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. Clarios a fourni un apport de 111 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, comparativement à 92 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. Au cours du troisième trimestre de 2020, l'entreprise a profité d'une remontée de la demande pour des batteries sur le marché secondaire, laquelle a été partiellement contrebalancée par la baisse de la demande des FEO. Pour le troisième trimestre de 2020, le BAIIA de la société comprend des coûts plus élevés associés à l'exploitation sécuritaire des installations dans l'environnement actuel. Les résultats de la période précédente reflétaient des coûts supérieurs à la normale en raison de la comptabilisation du prix d'achat à l'acquisition de l'entreprise. GrafTech a fourni un apport de 38 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, comparativement à 67 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, en raison principalement de la diminution des volumes de ventes et des prix. La cession de notre entreprise d'extraction de palladium au quatrième trimestre de 2019 a également contribué à la diminution du BAIIA de la société par rapport à la période précédente. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le BAIIA de la société s'est établi à 409 M\$, en hausse de 5 M\$ par rapport au BAIIA de la société de 404 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, en raison principalement de l'acquisition de Clarios au deuxième trimestre de 2019, laquelle a été contrebalancée en partie par les facteurs susmentionnés.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société de notre secteur Activités industrielles se sont établis à 86 M\$, ce qui représente une diminution de 17 M\$ par rapport à 103 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2019. La diminution des flux de trésorerie liés aux opérations de la société s'explique principalement par les facteurs décrits précédemment et par le profit net comptabilisé lors de la vente d'actifs industriels de BRK Ambiental au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, qui ont été partiellement contrebalancés par une diminution des charges d'intérêts en raison de l'incidence de la baisse des taux d'intérêt enregistrée par Clarios. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société de notre secteur Activités industrielles se sont établis à 205 M\$, ce qui représente une diminution de 25 M\$ par rapport à 230 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. La diminution tient principalement aux facteurs décrits précédemment, ainsi qu'à la hausse de la charge d'impôt exigible par suite de l'acquisition de Clarios.

Siège social et autres

Le tableau qui suit présente le BAIIA de la société et les flux de trésorerie liés aux opérations de la société pour notre secteur Siège social et autres pour les périodes présentées.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)				
Produits	— \$	— \$	— \$	— \$
Coûts d'exploitation directs	(5)	(2)	(10)	(6)
Frais généraux et administratifs	(18)	(22)	(63)	(59)
BAIIA de la société¹	(23) \$	(24) \$	(73) \$	(65) \$
Profit (perte) à la cession réalisé(e), montant net	—	(1)	—	(1)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(4)	9	1	23
Impôt exigible	9	6	30	16
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société¹	(18) \$	(10) \$	(42) \$	(27) \$

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts pour notre secteur Siège social et autres au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Total de l'actif	69 \$	258 \$
Total du passif	711	44
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	(642)	214
Total des capitaux propres	(642) \$	214 \$

1. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le BAIIA de la société sont des mesures non conformes aux normes IFRS. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont calculés comme le bénéfice net excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, des coûts de résiliation et de transaction, ainsi que des profits ou pertes sans effet sur la trésorerie, le cas échéant, et autres éléments. Lorsque nous calculons les flux de trésorerie liés aux opérations de la société, nous tenons compte de notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations de la société des placements mis en équivalence. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont également ajustés de manière à représenter le BAIIA de la société excluant l'incidence des profits (pertes) à la cession réalisé(e)s, des produits (charges) d'intérêts, de l'impôt exigible, des profits (pertes) à la cession réalisé(e)s, impôt exigible et produits (charges) d'intérêts liés aux placements mis en équivalence, ainsi que d'autres éléments. Le BAIIA de la société et les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont présentés sur une base nette aux porteurs de parts. Pour obtenir plus d'information sur les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le BAIIA de la société, se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » du rapport de gestion.

En vertu de notre convention-cadre de services, nous versons à Brookfield des honoraires de gestion de base trimestriels qui correspondent à 0,3125 % (1,25 % annuellement) de notre total du capital investi, majoré de la dette avec recours, déduction faite de la trésorerie détenue par les entités de la société en commandite. Les honoraires de gestion se sont élevés à 15 M\$ et à 47 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, respectivement, et à 16 M\$ et à 40 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement. Les frais généraux et administratifs sont composés des honoraires de gestion et des charges du siège social, y compris les honoraires d'audit et les autres charges.

Dans notre secteur Siège social et autres, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société comprennent des économies d'impôt exigible nettes de 9 M\$ et de 30 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 découlant essentiellement des charges du siège social, y compris les honoraires de gestion, laquelle a réduit la charge d'impôt sur le résultat exigible comptabilisée dans les secteurs opérationnels. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société comprennent également des charges d'intérêts sur les emprunts généraux.

La société en commandite a conclu une convention de dépôt avec Brookfield en vertu de laquelle elle peut déposer des fonds auprès de Brookfield et Brookfield peut déposer des fonds auprès de la société en commandite. Le solde de tout dépôt est payable à vue et est assorti d'un taux d'intérêt convenu selon les conditions du marché. Au 30 septembre 2020, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de 150 M\$.

Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS

Flux de trésorerie liés aux opérations de la société

Pour mesurer notre performance, nous analysons, entre autres, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société. Nous définissons les flux de trésorerie liés aux opérations de la société comme le bénéfice net excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt sur le résultat différé, des coûts de résiliation et de transaction, des profits ou pertes sur évaluation sans effet sur la trésorerie ainsi que d'autres éléments. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont présentés sur une base nette aux porteurs de parts, ou sur une base nette à la société mère. Les flux de trésorerie liés aux opérations sont une mesure de la performance opérationnelle non calculée conformément aux normes IFRS, lesquelles n'en donnent aucune définition normalisée. Il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société ont les limites suivantes à titre d'outil d'analyse :

- Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société ne tiennent pas compte de la dotation aux amortissements. Comme nous détenons des immobilisations à durée d'utilité déterminée, la dotation aux amortissements tient compte du fait que nous devons conserver ou remplacer nos actifs en vue de maintenir notre capacité à générer des produits.
- Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société ne tiennent pas compte de l'impôt différé, qui pourrait devenir exigible si nous détenons nos actifs pour une longue durée.
- Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société ne tiennent pas compte des ajustements à la juste valeur sans effet sur la trésorerie et des ajustements à la valeur de marché comptabilisés en résultat net, à moins que la variation sous-jacente de l'élément couvert soit comptabilisée dans les flux de trésorerie liés aux opérations de la société.

En raison de ces limites, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société ne devraient pas être considérés comme l'unique mesure de notre performance et ne devraient pas être considérés de manière isolée ni en remplacement de l'analyse de nos résultats, tels qu'ils sont présentés en vertu des normes IFRS. Toutefois, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont une mesure clé que nous utilisons pour évaluer la performance de nos activités.

Lorsqu'ils sont considérés conjointement avec nos résultats en vertu des normes IFRS, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société permettent, à notre avis, une meilleure compréhension des facteurs et des tendances influant sur nos activités sous-jacentes, y compris l'incidence des emprunts. Ils nous permettent d'évaluer nos activités selon le rendement en trésorerie du capital investi en déduisant l'incidence des éléments sans effet sur la trésorerie et autres éléments. Nous rajoutons les amortissements, car le coût de base déprécié de nos actifs est reflété dans le profit final ou la perte finale à la cession réalisé. Nous rajoutons l'impôt différé, cet élément ne traduisant pas, à notre avis, la valeur actuelle des obligations fiscales en trésorerie réelles que nous devons acquitter, particulièrement si nos activités sont détenues longtemps. Nous rajoutons aussi les profits ou pertes sur évaluation sans effet sur la trésorerie lorsque la variation compensatoire n'est pas incluse dans les coûts d'exploitation directs, car ils sont, par leur nature, sans effet sur la trésorerie et donnent une approximation, à un moment précis, de la valeur des éléments non courants. Nous rajoutons également les coûts de résiliation et de transaction, car, par leur nature, il s'agit de dépenses en capital.

BAIIA de la société

Nous utilisons également le BAIIA de la société comme mesure de la performance. Nous définissons le BAIIA de la société comme les flux de trésorerie liés aux opérations de la société, excluant l'incidence des profits (des pertes) à la cession réalisés; des produits (des charges) d'intérêts; de l'impôt exigible; de l'impôt exigible et des produits (des charges) d'intérêts liés aux placements mis en équivalence; ainsi que d'autres charges. Le BAIIA de la société est présenté sur une base nette aux porteurs de parts ou sur une base nette à la société mère. Le BAIIA de la société comporte des limites à titre d'outil d'analyse, car il ne tient pas compte des profits (des pertes) à la cession réalisés, des produits (des charges) d'intérêts et de l'impôt exigible, ni de la dotation aux amortissements, de l'impôt différé, des profits ou pertes sur évaluation sans effet sur la trésorerie, le cas échéant, et des pertes de valeur. En raison de ces limites, le BAIIA de la société ne devrait pas être considéré comme l'unique mesure de notre performance et ne devrait pas être considéré de manière isolée ni en remplacement de l'analyse de nos résultats, tels qu'ils sont présentés en vertu des normes IFRS. Toutefois, le BAIIA de la société est une mesure clé que nous utilisons pour évaluer la performance de nos activités.

Lorsqu'il est considéré conjointement avec nos résultats en vertu des normes IFRS, le BAIIA de la société permet, à notre avis, une meilleure compréhension de la capacité de nos entreprises à générer un bénéfice récurrent, ce qui permet aux utilisateurs de mieux comprendre et d'évaluer la performance de nos activités sous-jacentes.

Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA de la société et des flux de trésorerie liés aux opérations de la société avec le bénéfice net attribuable aux porteurs de parts pour les périodes indiquées.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Produits	10 070 \$	11 794 \$	27 586 \$	31 712 \$
Coûts d'exploitation directs	(8 722)	(10 389)	(23 908)	(28 358)
Frais généraux et administratifs	(236)	(215)	(708)	(604)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ¹	84	61	219	157
BAIIA de la société attribuable à d'autres entités ²	(815)	(883)	(2 228)	(2 036)
BAIIA de la société	381 \$	368 \$	961 \$	871 \$
Profit (perte) à la cession réalisé(e), montant net	—	16	179	536
Autres produits (charges), montant net ³	(17)	(19)	(36)	(17)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(371)	(389)	(1 088)	(886)
Impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence ¹	(24)	(14)	(60)	(29)
Impôt exigible	(102)	(108)	(200)	(231)
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société attribuables à d'autres entités ²	341	365	819	615
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société	208 \$	219 \$	575 \$	859 \$
Amortissements	(547)	(534)	(1 618)	(1 286)
Charge pour perte de valeur, montant net	(7)	—	(149)	(324)
Autres produits (charges), montant net ³	8	(64)	(41)	(337)
Impôt différé	(8)	58	157	80
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ¹	(43)	(15)	(133)	(66)
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables à d'autres entités ²	370	360	955	1 267
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs de parts	(19) \$	24 \$	(254) \$	193 \$

1. La somme de ces montants correspond au bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de 17 M\$ et de 26 M\$ présenté dans l'état du résultat net en vertu des normes IFRS pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 et au bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de 32 M\$ et de 62 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement.
2. Le total des éléments avec et sans effet sur la trésorerie attribuables aux participations d'autres entités correspond au bénéfice net de 104 M\$ et de 454 M\$ présenté dans notre état du résultat net en vertu des normes IFRS pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 et à la perte nette de 158 M\$ et de 154 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement.
3. La somme de ces montants correspond aux autres charges, montant net, de 9 M\$ et de 77 M\$ présentés dans l'état du résultat net en vertu des normes IFRS pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, et aux autres charges, montant net, de 83 M\$ et de 354 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019, respectivement.

Le tableau qui suit présente le rapprochement des capitaux propres attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de commandité, aux parts de rachat-échange, aux actions privilégiées et aux parts de société en commandite spéciales avec les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts pour les périodes présentées.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Commanditaires	1 725 \$	2 116 \$
Commandité	—	—
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :		
Parts de rachat-échange, actions privilégiées et parts de société en commandite spéciales détenues par Brookfield Asset Management Inc.	1 361	1 676
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	3 086 \$	3 792 \$

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts par secteur au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
30 septembre 2020	2 082 \$	753 \$	893 \$	(642) \$	3 086 \$
31 décembre 2019	2 161 \$	470 \$	947 \$	214 \$	3 792 \$

Situation de trésorerie et sources de financement

Les exigences en matière de liquidité et de capital sont gérées en s'appuyant sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, l'utilisation de facilités de crédit, la monétisation d'activités en pleine maturité au moment opportun et le refinancement de la dette en cours. Nous visons à maintenir suffisamment de liquidités pour répondre à nos besoins continus en matière d'exploitation et pour financer les paiements liés au service de la dette, les charges récurrentes, les dépenses d'investissement requises et les autres occasions d'acquisition, lorsqu'elles se présentent. Dans l'ensemble, notre profil de liquidité est solide et nous place, ainsi que nos entreprises, en bonne position pour tirer parti d'occasions de placement et faire face à un ralentissement économique.

Au cours du troisième trimestre, nous avons continué de chercher à investir dans des occasions de faire croître nos entreprises existantes. En juillet 2020, la société en commandite, de concert avec des investisseurs institutionnels, a conclu l'acquisition d'actions ordinaires additionnelles d'IndoStar, pour un montant de 133 M\$. La quote-part de cette acquisition complémentaire revenant à la société en commandite a été financée au moyen des liquidités existantes, pour un montant d'environ 47 M\$. Le 13 juillet 2020, la société en commandite, de concert avec des investisseurs institutionnels, a souscrit des actions privilégiées convertibles de Supérieur d'une valeur de 260 M\$. Ce placement produit des intérêts versés trimestriellement à un taux minimal de 7,25 % et est convertible en une participation en actions ordinaires de Supérieur de 15 %. La quote-part de l'investissement revenant à la société en commandite s'élève à 45 M\$. Le 13 juillet 2020, nous avons également procédé à une distribution partielle d'actions ordinaires de GrafTech à l'intention de nos partenaires institutionnels, ce qui a réduit notre contrôle sur cette société. La société en commandite continue de détenir environ 69 millions d'actions de GrafTech, dont 17 millions sont détenues directement et peuvent être vendues en dehors du consortium Brookfield.

Nos liquidités proviennent principalement des actifs financiers, des facilités de crédit inutilisées, des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, de la monétisation d'entreprises arrivées à maturité et de notre accès aux marchés des capitaux publics et privés. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, nous avons racheté 977 426 parts en vertu de notre programme de rachat automatique dans le cadre de notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Le tableau suivant présente les emprunts par secteur au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
30 septembre 2020	3 651 \$	5 951 \$	13 639 \$	688 \$	23 929 \$
31 décembre 2019	2 621 \$	5 860 \$	13 918 \$	— \$	22 399 \$

Au 30 septembre 2020, l'encours de la dette de la société en commandite et de ses entreprises s'élevait à 23 929 M\$, comparativement à 22 399 M\$ au 31 décembre 2019. Les emprunts s'établissent comme suit :

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Emprunts à terme et facilités de crédit	16 705 \$	15 965 \$
Financement de projets	434	559
Programme de titrisation	130	—
Billets et débetures	6 660	5 875
Total des emprunts	23 929 \$	22 399 \$

La société en commandite a conclu, par l'intermédiaire de ses entreprises en exploitation, des facilités de crédit avec des institutions financières importantes. Ces facilités de crédit se composent principalement de facilités d'exploitation renouvelables et de facilités d'exploitation à terme assorties de taux d'intérêt variables. Sur le plan de l'exploitation, nous nous efforçons de maintenir un endettement prudent dont le remboursement peut être effectué au moyen des activités poursuivies. Sur une base consolidée, les emprunts de la société en commandite et de ses entreprises totalisaient 23 929 M\$ au 30 septembre 2020, comparativement à 22 399 M\$ au 31 décembre 2019.

Nous finançons surtout nos actifs au niveau des sociétés en exploitation au moyen d'emprunts qui sont sans recours contre la société en commandite ou nos autres activités et sont garantis par des actifs appartenant aux sociétés en exploitation respectives. En outre, des instruments d'emprunt au niveau des sociétés en exploitation n'entraînent pas une déchéance croisée ni un défaut croisé à l'égard d'emprunts d'autres sociétés en exploitation. Cette dette revêt la forme de facilités de crédit renouvelables, d'emprunts à terme et de titres d'emprunt assortis de diverses échéances allant de remboursables à vue jusqu'à 24 ans. Au 30 septembre 2020, l'échéance moyenne pondérée était de 5,0 ans, et le taux d'intérêt moyen pondéré sur l'encours de la dette s'élevait à 4,9 %. Au 30 septembre 2020, notre capacité d'emprunt maximale au niveau de la société en commandite et des filiales en exploitation s'élevait à 29 447 M\$, dont une tranche de 23 929 M\$ avait été prélevée.

Le recours aux facilités de crédit, aux emprunts à terme et aux titres d'emprunt est principalement lié aux activités poursuivies, aux dépenses d'investissement et au financement des acquisitions. Les taux d'intérêt appliqués à ces facilités sont basés sur les taux d'intérêt du marché. Certains de ces emprunts sont assujettis aux clauses restrictives relatives au ratio de couverture des charges fixes, au ratio de l'encours de la dette sur le BAIIA et aux niveaux minimaux de capitaux propres et de liquidités, mais la plupart d'entre eux ne sont assujettis à aucune clause restrictive financière. La performance financière de nos entreprises respecte les clauses restrictives et, au besoin, nous avons pris des mesures proactives pour modifier les modalités de certains instruments d'emprunt et obtenir des exemptions de la part des prêteurs. Nos entreprises respectent actuellement toutes les clauses restrictives significatives, ou ont obtenu des exemptions à l'égard de celles-ci et nous continuons de surveiller notre portefeuille de manière à nous assurer qu'il respecte ces clauses restrictives.

La société en commandite a également une facilité de crédit d'acquisition renouvelable avec Brookfield permettant des emprunts d'un montant maximal de 500 M\$. La facilité de crédit est garantie par la société en commandite et par chaque filiale de la société en commandite ou de la société de portefeuille SEC, entièrement détenue de façon directe (en fonction des titres de capitaux propres ordinaires en circulation), qui n'est pas autrement un emprunteur. La facilité de crédit sera libellée en dollars américains ou canadiens, et les avances seront consenties en fonction du LIBOR, du taux de base, du taux des acceptations bancaires ou du taux préférentiel. La facilité de crédit porte intérêt au LIBOR ou au taux des acceptations bancaires majoré de 3,45 %, ou au taux de base ou au taux préférentiel majoré de 2,45 %. En vertu de la facilité de crédit, nous devons également maintenir une valeur nette déconsolidée minimale. De plus, les facilités de crédit comportent des restrictions relatives à la capacité des emprunteurs et des garants à, entre autres, créer des privilèges, mener certaines fusions et consolidations et conclure des accords de couverture à des fins spéculatives. Le produit net supérieur à un seuil prédéterminé qui a été reçu des emprunteurs à la suite de la cession d'actifs ou de la contraction de dettes, ou de l'émission de titres de capitaux propres par les emprunteurs ou leurs filiales, devra être affecté au remboursement de la facilité de crédit (au titre de laquelle de nouveaux prélèvements pourront ensuite être effectués dans le but de financer d'éventuels investissements). Au 30 septembre 2020, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit.

La société en commandite a des facilités de crédit bilatérales de 1 575 M\$ auprès de grandes banques mondiales qui continuent d'apporter un grand soutien à notre entreprise en dépit de l'interruption de l'économie. Des montants peuvent être prélevés sur les facilités de crédit en euros, en livres sterling, en dollars australiens, en dollars américains et en dollars canadiens. Les avances en vertu des facilités de crédit portent intérêt au taux précisé parmi le LIBOR, l'EURIBOR, le CDOR, le BBSY ou le taux des acceptations bancaires majoré de 2,50 %, ou au taux précisé entre le taux de base et le taux préférentiel, majoré de 1,50 %. Les facilités de crédit exigent que nous maintenions une valeur corporelle nette minimale et un ratio d'endettement déconsolidé au niveau de la société en commandite.

Au cours du troisième trimestre de 2020, la société en commandite a augmenté de 500 M\$ le montant total disponible aux termes des facilités de crédit pour le porter à 2 075 M\$. La tranche additionnelle de 500 M\$ a été garantie par Brookfield et fournit des liquidités supplémentaires à la société en commandite afin que celle-ci puisse tirer profit des occasions d'acquisitions.

Au 30 septembre 2020, un montant de 538 M\$ avait été prélevé sur les facilités de crédit bilatérales et aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité supplémentaire de 500 M\$ garantie par Brookfield.

Le tableau ci-dessous présente le ratio d'endettement net de la société en commandite au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Emprunts généraux	688 \$	— \$
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	23 241	22 399
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 815)	(1 986)
Dette nette	21 114	20 413
Total des capitaux propres	10 333	11 053
Total des capitaux propres et de la dette nette	31 447 \$	31 466 \$
Ratio d'endettement net	67 %	65 %

Le commandité de la société en commandite a mis en œuvre une politique de distribution en vertu de laquelle nous comptons verser des distributions en trésorerie trimestrielles d'un montant initial actuellement évalué à environ 0,25 \$ par part, sur une base annualisée. Le 2 novembre 2020, le conseil d'administration du commandité de la société en commandite a déclaré une distribution trimestrielle d'un montant de 0,0625 \$ par part, payable le 31 décembre 2020 aux porteurs de parts inscrits à la fermeture des bureaux le 30 novembre 2020.

Au cours du troisième trimestre de 2020, le cours moyen pondéré en fonction du volume par part s'est établi à 29,89 \$, soit un montant inférieur au seuil de la distribution incitative antérieure de 41,96 \$ par part, ce qui s'est traduit par une distribution incitative de néant pour le trimestre.

Flux de trésorerie

Nous croyons actuellement avoir accès à suffisamment de sources de financement et nous continuerons à avoir recours aux ressources mises à notre disposition pour financer nos activités. Nos sources de financement futures comprennent les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, les emprunts, le produit de la monétisation d'actifs et le produit d'éventuelles émissions de titres de capitaux propres futures, au besoin.

Au 30 septembre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se chiffraient à 2 815 M\$, comparativement à 1 986 M\$ au 31 décembre 2019. Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie nets pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2020 et 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Périodes de neuf mois closes les	
	2020	2019
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	3 074 \$	2 117 \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(1 767)	(16 611)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	(358)	15 704
Incidence des taux de change sur la trésorerie	(120)	(40)
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente	—	(101)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	829 \$	1 069 \$

Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation

Le total des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est établi à 3 074 M\$, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 2 117 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 tiennent principalement à la trésorerie générée par Greenergy, Sagen, Clarios, GrafTech, Westinghouse et Altera.

Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement

Le total des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est chiffré à 1 767 M\$, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement de 16 611 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Nos activités d'investissement ont eu principalement trait à l'acquisition de BrandSafway, d'IndoStar et de titres cotés en bourse, à l'achat et à la vente d'obligations d'État et de sociétés en ce qui concerne Sagen, ainsi qu'à l'acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles surtout au sein de nos secteurs Activités industrielles et Services d'infrastructures. Ces acquisitions ont été partiellement contrebalancées par le produit en trésorerie reçu à la cession de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement

Le total des flux de trésorerie affectés aux activités de financement s'est élevé à 358 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités de financement de 15 704 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, le produit des emprunts, déduction faite des remboursements, s'est établi à 545 M\$ et se compose essentiellement d'une augmentation des emprunts de Sagen et d'un prélèvement sur nos facilités bilatérales générales découlant principalement de nos participations dans BrandSafway et IndoStar, facteurs partiellement contrebalancés par les remboursements sur la dette de Clarios et de GrafTech. Les distributions à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation, déduction faite du capital fourni, se sont chiffrées à 171 M\$ en raison principalement de la distribution du produit de la vente de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique et de la distribution d'un revenu de dividende en ce qui concerne Westinghouse et Sagen. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les apports en capital visant à financer la fusion de Greenergy et de notre entreprise de commercialisation de carburants, l'acquisition d'IndoStar et la restructuration du capital de Cardone au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

Arrangements hors bilan

Dans le cours normal des activités, nos filiales en exploitation détiennent des garanties bancaires, des garanties d'assurance et des lettres de crédit en cours auprès de tierces parties. Au 30 septembre 2020, le montant total en cours était d'environ 2,0 G\$. Si un montant est prélevé sur une de ces lettres de crédit ou garanties, nous aurons l'obligation de rembourser l'émetteur de la lettre de crédit ou de la garantie. La société en commandite n'exerce pas ses activités, autres que celles liées aux placements mis en équivalence, par l'intermédiaire d'entités qui ne sont pas consolidées dans les états financiers et elle ne s'est pas engagée contractuellement ou n'a pas garanti de soutenir toute obligation financière significative qui n'est pas reflétée dans les états financiers.

Notre entreprise de services de construction et autres activités est tenue de donner, dans le cours normal des activités, des garanties et des indemnités relativement à l'exécution des obligations contractuelles des entités contrôlées, des entreprises associées et des parties liées. Toute perte connue à ce titre a été prise en compte.

Dans le cours normal des activités, nous signons des conventions qui prévoient des indemnisations et qui accordent des garanties à des tiers relativement à certaines transactions, notamment des cessions ou des acquisitions d'entreprises, des projets de construction, des projets d'investissement et des ventes ou des achats d'actifs ou de services. Nous avons également convenu d'indemniser nos administrateurs et certains de nos dirigeants et employés. La nature de la presque totalité des engagements d'indemnisation ne nous permet pas d'établir une évaluation raisonnable du montant maximal que nous pourrions être tenus de verser à des tiers, car bon nombre d'ententes ne fixent aucun montant maximal, et ces montants dépendent de l'issue d'événements futurs éventuels dont la nature et la probabilité ne peuvent être déterminées à l'heure actuelle. Par le passé, nous n'avons versé aucun montant important en vertu de ces conventions d'indemnisation. En outre, nous avons conclu des conventions d'indemnisation avec Brookfield relativement à des projets de construction au Moyen-Orient qui étaient en cours avant la scission-distribution. En vertu de ces conventions d'indemnisation, Brookfield a convenu de nous indemniser ou de nous rembourser, selon le cas, pour la réception de paiements au titre de ces projets.

À l'occasion, nous pourrions éventuellement être tenus responsables à l'égard de litiges et de réclamations qui surviennent dans le cours normal des activités. Au sein de nos activités de construction, il peut s'agir de litiges et de réclamations de clients ou de sous-traitants, en plus de nos demandes reconventionnelles. Nous évaluons de façon continue l'incidence possible de ces événements. Nous avons déterminé que la perte éventuelle découlant de ces réclamations ne peut être évaluée et n'est pas probable à l'heure actuelle.

Instruments financiers – stratégie de couverture du risque de change

Dans la mesure où cela s'avère intéressant sur le plan économique, la stratégie de la société en commandite consiste à couvrir une partie de ses placements en titres de capitaux propres ou de ses flux de trésorerie exposés au risque de change. La stratégie de couverture du risque de change de la société en commandite consiste à tirer parti de toute couverture naturelle qu'il pourrait y avoir au sein des activités, à financer les activités par des emprunts en monnaie locale dans la mesure du possible et à recourir à des contrats dérivés dans la mesure où les couvertures naturelles ne sont pas suffisantes.

Le tableau qui suit présente nos placements en titres de capitaux propres libellés en devises, excluant les participations d'autres entités dans les filiales en exploitation, au 30 septembre 2020.

	Couvertures d'investissement net							
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	\$ US	\$ CA	\$ AU	BRL	GBP	EUR	INR	Autres
Placement net en titres de capitaux propres	(1 440) \$	1 195 \$	821 \$	360 \$	699 \$	397 \$	465 \$	589 \$
Contrats de change – \$ US	199	(90)	(85)	—	—	(24)	—	—

Au 30 septembre 2020, une proportion d'approximativement 4 % de l'exposition de notre placement net en titres de capitaux propres libellé en devises était couverte. Au premier trimestre de 2020, la société en commandite a dénoué la majorité de ses positions de couverture puisque le dollar américain s'était raffermi par rapport à la plupart des principales devises. Depuis, le dollar américain s'est affaibli et la société en commandite continue de surveiller les occasions de réintégrer des couvertures dans son portefeuille, un montant modeste ayant été ajouté au troisième trimestre de 2020.

Obligations contractuelles

Un élément indissociable de la stratégie de notre société en commandite consiste à participer avec des investisseurs institutionnels à des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur, lesquels visent des acquisitions correspondant au profil de la société en commandite. Dans le cours normal des activités, notre société en commandite a pris des engagements envers des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur afin de participer à ces acquisitions ciblées dans l'avenir, lorsqu'elles seront identifiées, le cas échéant.

Dans le cours normal des activités, nous concluons des ententes contractuelles qui pourraient exiger des paiements de trésorerie futurs. Le tableau ci-dessous présente nos obligations contractuelles non actualisées au 30 septembre 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Paiements au 30 septembre 2020				
	Total	Moins de 1 an	De 1 an à 2 ans	De 3 à 5 ans	Par la suite
Emprunts	24 397 \$	1 574 \$	1 779 \$	9 663 \$	11 381 \$
Obligations locatives	1 594	201	213	462	718
Charges d'intérêts	5 005	1 043	999	2 423	540
Passifs relatifs au démantèlement	1 573	15	4	48	1 506
Obligations à l'égard des régimes de retraite	1 290	111	117	364	698
Obligations en vertu de contrats	450	211	97	54	88
Total	34 309 \$	3 155 \$	3 209 \$	13 014 \$	14 931 \$

Transactions entre parties liées

Nous avons conclu un certain nombre de transactions entre parties liées avec Brookfield, comme il est mentionné à la note 17 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Événements postérieurs

Après le 30 septembre 2020, la société en commandite a été partie aux événements décrits à la note 26 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Méthodes comptables, estimations et jugements critiques

La préparation des états financiers exige que la direction formule des jugements, estimations et hypothèses critiques qui ont des répercussions sur les montants des actifs et des passifs présentés, sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers et sur le montant présenté des produits et des charges qu'il n'est pas facile d'établir à partir d'autres sources, durant la période de présentation de l'information financière. Ces estimations et hypothèses connexes sont fondées sur des données historiques et sur d'autres facteurs considérés comme pertinents. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont revues périodiquement. Les révisions d'estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle l'estimation est révisée si la révision ne touche que cette période, ou dans la période de révision et les périodes futures si la révision touche à la fois la période actuelle et les périodes futures.

En raison des circonstances entourant l'interruption de l'activité économique mondiale, comme la volatilité importante des marchés financiers, des prix des marchandises et des devises, les restrictions sur la conduite des affaires dans de nombreux territoires et d'autres répercussions, nous avons examiné les répercussions de ces circonstances sur les principaux jugements, estimations et hypothèses critiques qui influent sur le montant présenté et éventuel des actifs, passifs, produits et charges, notamment la question de savoir si le goodwill, les immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles devaient faire l'objet d'un test de dépréciation au 30 septembre 2020. La société en commandite dispose d'un portefeuille diversifié d'entreprises en exploitation, dont plusieurs fournissent des produits et des services essentiels à leurs clients. Sur la base de ses évaluations, aucune dépréciation supplémentaire n'était nécessaire au 30 septembre 2020. La société en commandite continuera à surveiller la situation et à revoir ses estimations et jugements critiques à mesure que les circonstances évolueront.

Pour en savoir davantage sur les méthodes comptables, jugements et estimations critiques, se reporter à la rubrique « Principales méthodes comptables », à la note 2 de nos états financiers consolidés annuels audités aux 31 décembre 2019 et 2018 et pour les exercices clos les 31 décembre 2019, 2018 et 2017.

Méthodes comptables adoptées récemment

i) Définition du terme « significatif »

En octobre 2018, l'IASB a publié des modifications à IAS 1, *Présentation des états financiers*, et à IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*. Ces modifications visent à clarifier la définition du terme « significatif » et à harmoniser les définitions utilisées, en plus de fournir des directives visant à améliorer l'uniformité en ce qui concerne l'application du concept d'importance relative dans le cadre d'autres normes IFRS. La société en commandite a adopté ces modifications le 1^{er} janvier 2020 et l'adoption n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite.

ii) Allègements de loyers

En mai 2020, l'IASB a publié une modification d'IFRS 16, *Contrats de location* (« IFRS 16 »), qui a pris effet pour les périodes intermédiaires et exercices ouverts à compter du 1^{er} juin 2020. Cette modification offre aux preneurs la possibilité d'appliquer une mesure de simplification leur permettant de ne pas évaluer si un allègement de loyer accordé en raison de la COVID-19 constitue une modification de contrat de location. Un preneur qui choisit d'appliquer la mesure de simplification doit comptabiliser tout changement dans les paiements de loyers découlant d'un allègement accordé en raison de la COVID-19 de la même façon qu'il comptabiliserait, selon IFRS 16, un changement qui ne constituait pas une modification du contrat de location. L'application de cette mesure de simplification n'a pas eu d'incidence importante sur les résultats financiers de la société en commandite.

Contrôles et procédures

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière [au sens donné à l'expression correspondante (internal control over financial reporting) dans les règles 13a-15(f) et 15d-15(f) de l'Exchange Act] qui a eu une incidence significative, ou dont il est raisonnable de croire qu'il aura une incidence significative, sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. L'interruption de l'activité économique mondiale n'a pas eu d'incidence significative sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. Nous surveillons et évaluons continuellement l'incidence de l'interruption de l'activité économique mondiale sur nos contrôles internes en vue de réduire au minimum ses répercussions sur la conception et l'efficacité de ces contrôles.

Nous avons exclu de notre évaluation le contrôle interne à l'égard de l'information financière d'IndoStar, dont nous avons acquis le contrôle le 9 juillet 2020. Les états financiers d'IndoStar constituent 3 % du total de l'actif, 5 % de l'actif net et 0 % des produits des états financiers consolidés de notre société en commandite au 30 septembre 2020 et pour le trimestre clos à cette date.