Brookfield

RAPPORT
ANNUEL
2021

Brookfield Business Partners L.P.

SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION

DES ÉTATS-UNIS

WASHINGTON, D.C. 20549

FORMULAIRE 20-F

(Cochez une seule case)

☐ **DÉCLARATION D'INSCRIPTION EN VERTU DU PARAGRAPHE 12(b) ou (g) DE LA LOI INTITULÉE *SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934***

OU

☒ **RAPPORT ANNUEL EN VERTU DE L'ARTICLE 13 OU DU PARAGRAPHE 15(d) DE LA LOI INTITULÉE *SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934***

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

OU

☐ **RAPPORT TRANSITOIRE EN VERTU DE L'ARTICLE 13 OU DU PARAGRAPHE 15(d) DE LA LOI INTITULÉE *SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934***

OU

☐ **RAPPORT DE LA SOCIÉTÉ INACTIVE EN VERTU DE L'ARTICLE 13 OU DU PARAGRAPHE 15(d) DE LA LOI INTITULÉE *SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934***

Numéro de dossier de la Commission : 001-37775

Brookfield Business Partners L.P.

(Dénomination exacte de la société inscrite telle qu'elle figure dans sa charte)

s.o.

(Traduction en anglais de la dénomination de la société inscrite)

Bermudes

(Territoire de constitution ou d'organisation)

73 Front Street, Hamilton HM 12, Bermudes

(Adresse des principaux bureaux de direction)

Jane Sheere
73 Front Street
Hamilton HM 12
Bermudes
Tél. : +441-294-3309

(Nom, numéro de téléphone, adresse de courriel et/ou numéro de télécopieur et adresse de la personne-ressource de la société)

Titres inscrits ou devant être inscrits en vertu du paragraphe 12(b) de la Loi.

Titre de chaque catégorie	Symboles boursiers	Nom de chaque bourse à la cote de laquelle le titre est inscrit
Parts de société en commandite	BBU	New York Stock Exchange
Parts de société en commandite	BBU.UN	Bourse de Toronto

Titres inscrits ou devant être inscrits en vertu du paragraphe 12(g) de la Loi.

Aucun

Titres à l'égard desquels il existe une obligation d'information en vertu du paragraphe 15(d) de la Loi.

Aucun

Veuillez indiquer le nombre d'actions en circulation de chaque catégorie d'actions du capital-actions ou d'actions ordinaires de l'émetteur à la fin de la période visée par le rapport annuel :

77 085 493 parts de société en commandite en date du 31 décembre 2021

Veuillez indiquer, en cochant la case appropriée, si la société inscrite est un émetteur établi bien connu au sens attribué au terme « *well-known seasoned issuer* » dans la *Rule 405* prise en vertu de la loi intitulée *Securities Act*. **Oui ☒ Non ☐**

Si le présent rapport est un rapport annuel ou un rapport transitoire, veuillez indiquer, en cochant la case appropriée, si la société inscrite n'est pas tenue de déposer de rapports en vertu de l'article 13 ou du paragraphe 15(d) de la loi intitulée *Securities Exchange Act of 1934*. **Oui ☐ Non ☐**

Veuillez indiquer, en cochant la case appropriée, si la société inscrite 1) a déposé tous les rapports exigés en vertu de l'article 13 ou du paragraphe 15(d) de la loi intitulée *Securities Exchange Act of 1934* au cours des 12 derniers mois (ou de la période plus courte pour laquelle la société inscrite avait l'obligation de déposer de tels rapports), et 2) était assujettie à ces exigences de dépôt au cours des 90 derniers jours. **Oui ☐ Non ☐**

Veuillez indiquer, en cochant la case appropriée, si la société inscrite a soumis électroniquement tous les fichiers interactifs de données devant être soumis conformément à la *Rule 405* du *Regulation S-T* (paragraphe 232.405 de ce chapitre) au cours des 12 derniers mois (ou de la période plus courte pour laquelle la société inscrite avait l'obligation de soumettre et d'afficher de tels fichiers). **Oui ☐ Non ☐**

Veuillez indiquer, en cochant la case appropriée, si la société inscrite est un déposant de grande envergure se prévalant du système de dépôt accéléré (*large accelerated filer*), un déposant se prévalant du système de dépôt accéléré (*accelerated filer*), un déposant qui ne se prévaut pas du système de dépôt accéléré (*non-accelerated filer*) ou une société émergente de croissance (*emerging growth company*). Voir les définitions de « *accelerated filer* », de « *large accelerated filer* » et de « *emerging growth company* » dans la *Rule 12b-2* prise en vertu de la loi intitulée *Exchange Act*. (Cochez une case) :

Déposant de grande envergure se prévalant du système de dépôt accéléré ☒	**Déposant se prévalant du système de dépôt accéléré ☐**	**Déposant qui ne se prévaut pas du système de dépôt accéléré ☐**	**Société émergente de croissance ☐**

S'il s'agit d'une société émergente de croissance qui prépare ses états financiers conformément aux PCGR des États-Unis, indiquer en marquant la case si la personne inscrite a choisi de ne pas avoir recours à la période de transition longue pour respecter des normes comptables et financières nouvelles ou modifiées prévues au paragraphe 13(a) de la loi intitulée *Exchange Act*. ☐

Le terme « normes comptables et financières nouvelles ou modifiées » fait référence à toute mise à jour apportée par le Financial Accounting Standards Board à son Accounting Standards Codification après le 5 avril 2012.

Veuillez indiquer, en cochant la case appropriée, si la personne inscrite a déposé un rapport et une attestation sur l'évaluation par sa direction de l'efficacité de son contrôle interne de l'information financière selon le paragraphe 404(b) de la Loi Sarbanes-Oxley (15 U.S.C. 7262(b)) par le cabinet comptable enregistré qui a établi ou publié son rapport d'audit.

Veuillez indiquer, en cochant la case appropriée, quelle méthode comptable la société inscrite a choisie pour préparer les états financiers ci-inclus :

☐ PCGR des États-Unis	**☒ Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board**	**☐ Autre**

Si la case « Autre » a été cochée en réponse à la question précédente, veuillez indiquer, en cochant la case appropriée, quelle rubrique d'états financiers la société inscrite a choisi de suivre. **Rubrique 17 ☐ Rubrique 18 ☐**

Si le présent rapport est un rapport annuel, veuillez indiquer, en cochant la case appropriée, si la société inscrite est inactive (au sens attribué à « *shell company* » dans la *Rule 12b-2* prise en vertu de la loi intitulée *Exchange Act*). **Oui ☐ Non ☐**

Table des matières

			Page
INTRODUCTION ET UTILISATION DE CERTAINS TERMES			3
NOTE SPÉCIALE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS			9
PARTIE I			11
RUBRIQUE 1.	IDENTITÉ DES ADMINISTRATEURS, DES MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION ET DES CONSEILLERS		11
RUBRIQUE 2.	STATISTIQUES CONCERNANT L'OFFRE ET ÉCHÉANCIER PRÉVU DE L'OFFRE		11
RUBRIQUE 3.	RENSEIGNEMENTS CLÉS		11
	3.A.	**[RÉSERVÉ]**	**11**
	3.B.	**STRUCTURE DU CAPITAL ET ENDETTEMENT**	**11**
	3.C.	**MOTIFS DE L'OFFRE ET EMPLOI DU PRODUIT**	**11**
	3.D.	**FACTEURS DE RISQUE**	**11**
RUBRIQUE 4.	RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ		58
	4.A.	**HISTORIQUE ET DÉVELOPPEMENT DE NOTRE SOCIÉTÉ**	**58**
	4.B.	**APERÇU DES ACTIVITÉS**	**61**
	4.C.	**STRUCTURE ORGANISATIONNELLE**	**74**
	4.D.	**PROPRIÉTÉ, USINES ET ÉQUIPEMENT**	**77**
RUBRIQUE 4A.	COMMENTAIRES DES MEMBRES DU PERSONNEL NON RÉSOLUS		77
RUBRIQUE 5.	RAPPORT DE GESTION ET PERSPECTIVES		78
	5.A.	**RÉSULTATS D'EXPLOITATION**	**78**
	5.B.	**SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**	**108**
	5.C.	**RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES, ETC.**	**120**
	5.D.	**INFORMATION SUR LES TENDANCES**	**120**
	5.E.	**ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES**	**120**
RUBRIQUE 6.	ADMINISTRATEURS, MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION ET EMPLOYÉS		121
	6.A.	**ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION**	**121**
	6.B.	**RÉMUNÉRATION**	**123**
	6.C.	**PRATIQUES DU CONSEIL**	**124**
	6.D.	**EMPLOYÉS**	**129**
	6.E.	**PROPRIÉTÉ D'ACTIONS**	**129**
RUBRIQUE 7.	ACTIONNAIRES IMPORTANTS ET OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS		130
	7.A.	**ACTIONNAIRES IMPORTANTS**	**130**
	7.B.	**OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**	**131**
	7.C.	**INTÉRÊT DES EXPERTS ET DES CONSEILLERS JURIDIQUES**	**163**
RUBRIQUE 8.	INFORMATION FINANCIÈRE		163
	8.A.	**ÉTATS CONSOLIDÉS ET AUTRE INFORMATION FINANCIÈRE**	**163**
	8.B.	**CHANGEMENTS IMPORTANTS**	**163**
RUBRIQUE 9.	L'OFFRE ET INSCRIPTION		163
	9.A.	**OFFRE ET DÉTAILS DES COURS**	**163**
	9.B.	**MODE DE PLACEMENT**	**163**
	9.C.	**MARCHÉS**	**163**
	9.D.	**ACTIONNAIRES VENDEURS**	**163**
	9.E.	**DILUTION**	**163**
	9.F.	**FRAIS DE L'ÉMISSION**	**163**
RUBRIQUE 10.	INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE		163

10.A. CAPITAL-ACTIONS **163**
10.B. ACTES CONSTITUTIFS **164**
10.C. CONTRATS IMPORTANTS **184**
10.D. CONTRÔLE DU CHANGE **185**
10.E. IMPOSITION **185**
10.F. DIVIDENDES ET AGENTS PAYEURS **207**
10.G. DÉCLARATION DES EXPERTS **207**
10.H. DOCUMENTS AFFICHÉS **207**
10.I. RENSEIGNEMENTS SUR LES FILIALES **207**
RUBRIQUE 11. INFORMATIONS QUANTITATIVES ET QUALITATIVES SUR LE RISQUE DE MARCHÉ 208
RUBRIQUE 12. DESCRIPTION DES TITRES AUTRES QUE DES TITRES DE CAPITAUX PROPRES 208
PARTIE II 209
RUBRIQUE 13. DÉFAUTS, ARRIÉRÉS ET DÉFAILLANCES AU TITRE DES DIVIDENDES 209
RUBRIQUE 14. MODIFICATIONS IMPORTANTES APPORTÉES AUX DROITS DES PORTEURS DE TITRES ET À L'EMPLOI DU PRODUIT 209
RUBRIQUE 15. CONTRÔLES ET PROCÉDURES 209
RUBRIQUE 16. [RÉSERVÉ] 210
RUBRIQUE 16A. EXPERT FINANCIER DU COMITÉ D'AUDIT 210
RUBRIQUE 16B. CODE DE DÉONTOLOGIE 210
RUBRIQUE 16C. PRINCIPAUX HONORAIRES ET SERVICES DE COMPTABLES 210
RUBRIQUE 16D. DISPENSES DE L'APPLICATION DES NORMES EN MATIÈRE D'INSCRIPTION À LA COTE D'UNE BOURSE POUR DES COMITÉS D'AUDIT 211
RUBRIQUE 16E. ACHATS DE TITRES DE CAPITAUX PROPRES PAR L'ÉMETTEUR ET DES ACQUÉREURS MEMBRES DE SON GROUPE 211
RUBRIQUE 16F. CHANGEMENT DE COMPTABLE CERTIFICATEUR DE LA PERSONNE INSCRITE 211
RUBRIQUE 16G. GOUVERNANCE D'ENTREPRISE 211
RUBRIQUE 16H. RENSEIGNEMENTS À FOURNIR SUR LA SÉCURITÉ MINIÈRE 212
RUBRIQUE 16I. INFORMATION SUR LES TERRITOIRES ÉTRANGERS QUI INTERDISENT LES INSPECTIONS 212
PARTIE III 213
RUBRIQUE 17. ÉTATS FINANCIERS 213
RUBRIQUE 18. ÉTATS FINANCIERS 213
RUBRIQUE 19. ANNEXES 214
SIGNATURES 216
TABLE DES MATIÈRES DES ÉTATS FINANCIERS F-1

INTRODUCTION ET UTILISATION DE CERTAINS TERMES

Nous avons préparé le présent formulaire 20-F conformément à certaines conventions, dont vous devez tenir compte dans la lecture des renseignements contenus aux présentes. Sauf indication contraire ou si le contexte l'exige, dans le présent formulaire 20-F toute l'information financière est présentée conformément aux normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), sauf certaines mesures financières non conformes aux normes IFRS qui sont définies à la rubrique « Utilisation de mesures non conformes aux normes IFRS ».

Dans le présent formulaire 20-F, à moins que le contexte ne suggère le contraire, « nous » et « notre société en commandite » renvoient à notre société, à la société de portefeuille SEC, aux entités de portefeuille et aux entreprises en exploitation, sauf BBUC (qui sont toutes définies ci-dessous). Tout renvoi à « notre groupe » désigne, collectivement, notre société en commandite et Brookfield Business Corporation. Dans le présent formulaire 20-F, à moins que le contexte ne suggère le contraire :

- « actifs sous gestion » désigne des actifs que nous gérons ou que Brookfield gère pour le compte de nos tiers investisseurs, ainsi que nos propres actifs, et comprend également les engagements de capital auxquels nous n'avons pas eu encore recours. Notre calcul des actifs sous gestion peut différer de celui qui est effectué par d'autres gestionnaires d'actifs et, par conséquent, cette mesure peut ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres gestionnaires d'actifs;
- « actions de catégorie B » désigne les actions à droit de vote multiple de catégorie B du capital-actions de BBUC;
- « actions de catégorie C » désigne les actions sans droit de vote de catégorie C du capital-actions de BBUC;
- « actions échangeables de BBUC » désigne les actions à droit de vote subordonné échangeables de catégorie A de BBUC;
- « actions privilégiées de BBUC » désigne les actions privilégiées de premier rang de catégorie A et les actions privilégiées de rang inférieur de catégorie B de BBUC;
- « Aldo » désigne Aldo Componentes Eletrônicos LTDA;
- « ARC » désigne l'Agence du revenu du Canada;
- « attribuable à la société en commandite » et « attribuable aux porteurs de parts » désignent ce qui est attribuable au commanditaire, au commandité, aux porteurs de parts de rachat-échange, aux porteurs d'actions privilégiées et aux porteurs de parts de société en commandite spéciales;
- « BAIIA ajusté » désigne une mesure de la performance opérationnelle non conforme aux normes IFRS correspondant au bénéfice net et au bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence liés à la participation économique de la société en commandite dans des filiales consolidées et dans les placements mis en équivalence, respectivement, excluant l'incidence des produits (charges) d'intérêts, montant net, de l'impôt, des amortissements, des coûts de transaction, des charges de restructuration, des profits ou pertes de réévaluation non réalisés, de la charge pour perte de valeur et des autres produits (charges), montant net. Les participations économiques de la société en commandite dans les filiales consolidées excluent les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, conformément à la manière dont la société en commandite détermine le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans ses états consolidés du résultat net établis en vertu des normes IFRS;
- « BBUC » désigne Brookfield Business Corporation;
- « BE ajusté » désigne le bénéfice d'exploitation ajusté correspondant au bénéfice net et au bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de la participation économique de la société en commandite dans des filiales consolidées et dans des placements mis en équivalence, respectivement, excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, des coûts de transaction, des charges de restructuration, des profits ou pertes de réévaluation non réalisés, de la charge pour perte de valeur et des autres produits ou charges. Les participations économiques de la société en commandite dans les filiales consolidées excluent les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, conformément à la manière dont la société en commandite détermine le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans ses états consolidés du résultat net établis en vertu des normes IFRS. Le BE ajusté comprend les profits ou les pertes à la cession réalisés comptabilisés en résultat net, dans les autres éléments du résultat global ou directement dans les capitaux propres, comme les changements de participation;
- « bénéficiaires de services » désigne notre société, BBUC, la société de portefeuille SEC, les entités de portefeuille et, au gré des entités de portefeuille, toute filiale en propriété exclusive d'une entité de portefeuille, sauf toute entreprise en exploitation;
- « Bermuda Holdco » désigne Brookfield BBP Bermuda Holdings Limited;

- « Brookfield » désigne Brookfield Asset Management et toute filiale de Brookfield Asset Management, autre que notre groupe;
- « Brookfield Asset Management » désigne Brookfield Asset Management Inc.;
- « BSIF » désigne le Bureau du surintendant des institutions financières;
- « CanHoldco » désigne Brookfield BBP Canada Holdings Inc.;
- « carnet de commandes » désigne une estimation des produits des activités ordinaires devant être comptabilisés au cours d'exercices financiers futurs du fait de contrats actuellement en vigueur. Le carnet de commandes ne reflète pas les produits des activités ordinaires futurs, puisque nous ne pouvons garantir que les produits des activités ordinaires projetés dans notre carnet de commandes seront réalisés ni qu'ils excéderont les coûts et généreront un profit. Des projets peuvent demeurer dans notre carnet de commandes pendant une période prolongée. En outre, des changements peuvent survenir à l'égard de projets visés par des contrats inclus dans notre carnet de commandes, ce qui pourrait entraîner la réduction du montant en dollars de notre carnet de commandes ainsi que les produits des activités ordinaires et les profits que nous réaliserons éventuellement;
- « CDK » désigne CDK Global Inc.;
- « CDS » désigne Services de dépôt et de compensation CDS inc.;
- « commanditaires » désigne les porteurs de nos parts;
- « commandité de BBU » désigne Brookfield Business Partners Limited, filiale en propriété exclusive de Brookfield Asset Management Inc.;
- « comptes d'Oaktree » désigne les fonds et les comptes gérés par Oaktree;
- « comptes de Brookfield » désigne des structures, des consortiums et/ou des partenariats parrainés par Brookfield (y compris des fonds privés, des coentreprises et des mécanismes semblables);
- « consortium » désigne notre société et les divers clients institutionnels de Brookfield Asset Management Inc.;
- « contrat de licence » désigne le contrat de licence intervenu entre notre société et la société de portefeuille SEC;
- « convention-cadre de services » désigne la convention-cadre de services intervenue entre les bénéficiaires de services, les fournisseurs de services et certaines autres filiales de Brookfield Asset Management qui sont parties à cette convention;
- « convention de relation » désigne la convention de relation intervenue le 1er juin 2016 entre Brookfield, notre société, la société de portefeuille SEC, les entités de portefeuille et les fournisseurs de services, dans sa version modifiée dans le cadre de la distribution spéciale;
- « convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC » désigne la convention de société en commandite modifiée et mise à jour de la société de portefeuille SEC;
- « conventions de société en commandite » désigne notre convention de société en commandite et la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC;
- « Cupa » désigne CUPA Finance, S.L.;
- « DexKo » désigne DexKo Global;
- « distribution incitative » désigne la distribution payable aux porteurs de parts de société en commandite spéciales, tel qu'il est décrit à la rubrique « Opérations entre apparentés — Distributions incitatives »;
- « distribution spéciale » désigne la distribution spéciale d'actions échangeables que la société en commandite a effectuée le 15 mars 2022 aux porteurs de parts inscrits en date du 7 mars 2022, tel qu'il est décrit plus en détail à la rubrique 4.A, « Historique et développement de notre société »;
- « DTC » désigne Depository Trust Company;
- « entités de portefeuille » désigne les principales filiales de portefeuille de la société de portefeuille SEC, à l'occasion, par l'intermédiaire desquelles elle détient indirectement la totalité de nos participations dans nos entreprises en exploitation, y compris CanHoldco, US Holdco et Bermuda Holdco;

- « entreprises en exploitation » désigne les entreprises dans lesquelles les entités de portefeuille détiennent des participations et qui, directement ou indirectement, détiennent nos activités et nos actifs, sauf les entités dans lesquelles les entités de portefeuille détiennent des participations, aux fins de placement seulement, de moins de 5 % des titres de capitaux propres;
- « Everise » désigne Everise Holdings Pte. Ltd.;
- « FATCA » désigne la loi des États-Unis intitulée *Foreign Account Tax Compliance provisions of the Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010*;
- « FEO » désigne un fabricant d'équipement d'origine;
- « filiales non résidentes » désigne les filiales de la société de portefeuille SEC qui sont des sociétés par actions et qui ne sont pas, ni ne sont réputées être, des résidents du Canada aux fins de la Loi de l'impôt;
- « fournisseurs de services » désigne les membres du même groupe que Brookfield qui nous fournissent des services aux termes de notre convention-cadre de services, lesquels devraient être Brookfield Asset Management (Barbados) Inc., Brookfield Asset Management Private Institutional Capital Adviser (Private Equity), L.P., Brookfield Canadian Business Advisor L.P., Brookfield BBP Canadian GP L.P. et Brookfield Global Business Advisors Limited, qui sont des filiales en propriété exclusive de Brookfield Asset Management et, à moins que le contexte ne l'exige autrement, comprend tout autre membre du même groupe que Brookfield qui est nommé à l'occasion par Brookfield Global Business Advisor Limited, afin d'agir à titre de fournisseur de services aux termes de notre convention-cadre de services ou auquel les fournisseurs de services ont donné en sous-traitance la prestation de ces services;
- « GES » désigne les gaz à effet de serre;
- « GIFCC » désigne le Groupe de travail sur la divulgation de l'information financière relative aux changements climatiques;
- « GrafTech » désigne GrafTech International Ltd.;
- « Healthscope » désigne Healthscope Limited;
- « IASB » désigne l'International Accounting Standards Board;
- « IBOR » désigne le taux appelé Interbank Offered Rate;
- « IFRIC 23 » désigne l'IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux;
- « IFRS 3 » désigne l'IFRS 3, *Regroupement d'entreprises*;
- « IFRS 8 » désigne l'IFRS 8, *Secteurs opérationnels*;
- « IFRS 16 » désigne l'IFRS 16, *Contrat de location*;
- « IFRS 17 » désigne l'IFRS 17, *Contrats d'assurance*;
- « IndoStar » désigne IndoStar Capital Finance Limited;
- « La Trobe » désigne La Trobe Financial Services Pty Limited;
- « LCSA » désigne la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*;
- « LIBOR » désigne le taux appelé London Interbank Offered Rate;
- « Loi de l'impôt » désigne la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et son règlement d'application;
- « Loi Sarbanes-Oxley » désigne la loi des États-Unis intitulée *Sarbanes-Oxley Act of 2002*, dans sa version modifiée;
- « loterie de Scientific Games » désigne les activités mondiales de services et de technologies à l'intention des loteries de Scientific Games Corporation;
- « Magnati » désigne Magnati - Sole Proprietorship L.L.C.;
- « mécanisme de rachat-échange » désigne le mécanisme par lequel Brookfield peut demander le rachat de ses parts de rachat-échange, en totalité ou en partie, contre une somme au comptant, sous réserve du droit de notre société d'acquérir ces participations (au lieu de ce rachat) en contrepartie de parts de notre société;

- « Modulaire » désigne Modulaire Investments 2 S.à r.l.;
- « Nielsen » désigne Nielsen Holdings plc;
- « normes IFRS » désigne les Normes internationales d'information financière, telles qu'elles ont été publiées par l'IASB;
- « nos activités » désigne les services commerciaux et les activités industrielles dont nous sommes propriétaires;
- « notre convention de société en commandite » désigne la convention de société en commandite modifiée et mise à jour de notre société;
- « notre entreprise » désigne notre entreprise qui consiste à détenir et à exploiter des services commerciaux et des activités industrielles, tant directement que par l'intermédiaire de nos entités de portefeuille et nos autres entités intermédiaires;
- « notre société » désigne Brookfield Business Partners L.P., société en commandite exonérée des Bermudes;
- « NRC » désigne la U.S. Nuclear Regulatory Commission;
- « NYSE » désigne le New York Stock Exchange;
- « NZAM » désigne Net Zero Asset Managers;
- « Oaktree » désigne Oaktree Capital Group, LLC, ainsi que les membres de son groupe;
- « offre publique de rachat dans le cours normal des activités » désigne une offre publique de rachat dans le cours normal des activités;
- « PAA » désigne la loi intitulée *Price-Anderson Act*;
- « parts » ou « parts de société en commandite » désigne les parts de société en commandite sans droit de vote de notre société;
- « parts de commandité » désigne les parts de commandité de notre société;
- « parts de rachat-échange » désigne les participations de société en commandite sans droit de vote dans la société de portefeuille SEC qui peuvent être rachetées contre une somme au comptant, sous réserve du droit de notre société d'acquérir ces participations (au lieu de ce rachat) en contrepartie de parts de notre société, aux termes du mécanisme de rachat-échange;
- « parts de société en commandite spéciales » désigne les parts de société en commandite spéciales de la société de portefeuille SEC;
- « parts du commandité gestionnaire » désigne les participations du commandité dans la société de portefeuille SEC assorties des droits et des obligations indiqués dans la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC;
- « personnel de Brookfield » désigne les partenaires, les membres, les actionnaires, les administrateurs, les dirigeants et les employés de Brookfield;
- « pétrole et gaz » désigne le pétrole brut et le gaz naturel;
- « porteur américain » désigne un propriétaire véritable d'une ou de plusieurs de nos parts qui est, aux fins fiscales fédérales américaines, i) un citoyen ou un particulier résident des États-Unis; ii) une société par actions (ou une autre entité considérée comme une société par actions aux fins fiscales fédérales américaines) qui a été créée ou organisée aux États-Unis, dans un État des États-Unis ou dans le district de Columbia ou sous le régime des lois des États-Unis, d'un État des États-Unis ou du district de Columbia; iii) une succession dont le revenu est assujetti à l'impôt fédéral sur le revenu aux États-Unis, peu importe sa provenance; ou iv) une fiducie a) qui est assujettie à la supervision principale d'un tribunal aux États-Unis et dont toutes les décisions importantes sont contrôlées par une ou plusieurs personnes des États-Unis ou b) qui a fait un choix valide qui est en vigueur en vertu des règlements du Trésor applicables d'être traitée comme une personne des États-Unis;
- « porteur non américain » désigne un propriétaire véritable d'une ou de plusieurs parts, autre qu'un porteur américain ou une entité traitée comme une société de personnes ou une autre entité transparente sur le plan fiscal aux fins fiscales fédérales américaines;
- « porteurs de parts » désigne les porteurs de nos parts;

- « PRI » désigne les Principes pour l'investissement responsable;
- « principal décideur opérationnel » désigne le principal décideur opérationnel;
- « rapport de gestion » désigne le rapport de gestion;
- « Règlement 51-102 » désigne le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue;
- « Règlement 61-101 » désigne le Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières;
- « Sagen » désigne Sagen MI Canada Inc. (anciennement Genworth MI Canada Inc.);
- « scission-distribution » désigne le dividende spécial composé de nos parts versé par Brookfield Asset Management le 20 juin 2016;
- « SEC » désigne la Securities and Exchange Commission des États-Unis;
- « société de portefeuille SEC » désigne Brookfield Business L.P.;
- « société mère » désigne Brookfield Asset Management;
- « SOFR » désigne le Secured Overnight Financing Rate;
- « SONIA » désigne le taux Sterling Overnight Index Average;
- « taux d'intérêt sans risque » désigne un taux d'intérêt sans risque;
- « TSX » désigne la Bourse de Toronto;
- « UFPSD » désigne les unités flottantes de production, de stockage et de déchargement;
- « UFSD » désigne les unités flottantes de stockage et de déchargement;
- « U.S. Holdco » désigne Brookfield BBP US Holdings LLC.

Rendement historique et données du marché

Le présent formulaire 20-F renferme de l'information sur notre entreprise ainsi que le rendement historique et les données du marché de Brookfield Asset Management et de certaines de ses plateformes d'exploitation. Lorsque vous examinez ces données, vous devez garder à l'esprit que les résultats historiques et les données du marché peuvent ne pas être représentatifs des résultats futurs auxquels vous devriez vous attendre de notre part.

Information financière

L'information financière contenue dans le présent formulaire 20-F est présentée en dollars américains et, à moins d'indication contraire, a été préparée conformément aux normes IFRS. Tous les chiffres sont non audités sauf indication contraire. Dans ce formulaire 20-F, le symbole « $ » désigne le dollar américain, le symbole « $ AU » désigne le dollar australien, le symbole « BRL » désigne le real brésilien, le symbole « £ » désigne la livre sterling, le symbole « € » désigne l'euro, le symbole « $ CA » désigne le dollar canadien et le symbole « INR » désigne la roupie indienne.

Utilisation de mesures non conformes aux normes IFRS

Notre société évalue sa performance à l'aide du bénéfice net attribuable aux porteurs de parts et du BE ajusté. Le BE ajusté est l'indicateur du résultat net sectoriel, présenté conformément à IFRS 8, qui est utilisé par le principal décideur opérationnel pour évaluer la performance de nos secteurs opérationnels. En plus de ces mesures présentées conformément aux normes IFRS, nous utilisons le BAIIA ajusté (défini ci-dessous), une mesure non conforme aux normes IFRS, pour évaluer notre performance. Lorsqu'il est considéré conjointement avec nos résultats en vertu des normes IFRS, nous sommes d'avis que le BAIIA ajusté est utile pour les investisseurs, car il permet 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 financière sous-jacente de nos activités, et il exclut les éléments qui, selon nous, ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits et ne sont pas des éléments récurrents normaux nécessaires à l'exercice des activités. En outre, la présentation du BAIIA ajusté offre aux investisseurs une comparabilité de notre performance continue d'une période à l'autre.

Nous définissons le BAIIA ajusté comme le bénéfice net et le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence en fonction de notre participation économique dans les filiales consolidées et les placements mis en équivalence, respectivement, excluant l'incidence des produits (charges) d'intérêts, montant net, de l'impôt sur le résultat, des amortissements, des profits (pertes) sur les acquisitions et cessions, montant net, des coûts de transaction, des charges de restructuration, des profits ou des pertes de réévaluation latents, de la charge pour perte de valeur et des autres produits (charges), montant net. Notre participation économique dans les filiales consolidées exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle conformément à la façon dont nous déterminons le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos états consolidés du résultat net selon les normes IFRS. Le BAIIA ajusté est une mesure de la performance opérationnelle non conforme aux normes IFRS présentée sur une base nette pour les porteurs de parts. De plus, compte tenu de la taille et de la diversification de nos activités, y compris les participations économiques qui varient, le BAIIA ajusté est essentiel à l'évaluation de la performance opérationnelle globale de notre entreprise. Le BAIIA ajusté comporte des limites à titre d'outil d'analyse, car il ne tient pas compte des profits ou pertes à la cession réalisés, des produits (charges) d'intérêts, montant net, de l'impôt sur le résultat, des amortissements des coûts de transaction, des charges de restructuration, des profits ou pertes de réévaluation, de la charge pour perte de valeur et d'autres éléments. Le BAIIA ajusté exclut les provisions liées aux poursuites judiciaires ou autres qui sont non récurrentes, comme celles liées aux litiges ou aux éventualités sans lien direct avec nos activités, qui peuvent être constituées à l'occasion par les entreprises de la société en commandite. Le BAIIA ajusté inclut les pertes de crédit attendues et les provisions pour créances douteuses comptabilisées dans le cours normal de nos activités.

Le BAIIA ajusté n'a pas de définition normalisée prescrite par les normes IFRS. Par conséquent, il pourrait ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. En raison de ces limites, le BAIIA ajusté 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 ajusté est une mesure clé que nous utilisons pour évaluer la performance de nos activités.

Pour un rapprochement du BAIIA ajusté et du bénéfice net, se reporter à la rubrique 5A, « Résultats d'exploitation » du présent formulaire 20-F. Le lecteur est prié de passer en revue les mesures financières conformes aux normes IFRS présentées dans ce formulaire 20-F, y compris les états financiers, les notes annexes et les autres renseignements financiers contenus dans les présentes, et de ne pas se fier à une seule mesure financière pour évaluer notre société.

NOTE SPÉCIALE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent formulaire 20-F contient de l'« information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières canadiennes et des « énoncés prospectifs » au sens des lois sur les valeurs mobilières du Canada et des États-Unis applicables. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés qui sont de nature prévisionnelle, et dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des énoncés portant sur les activités, les affaires, la situation financière, les résultats financiers attendus, le rendement, les prévisions, les occasions, les priorités, les cibles, les buts, les objectifs continus, les stratégies et les perspectives de notre société, 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 », « prévoir », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter », « considère », « éventuel » et « probable », 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 les résultats, le rendement ou les réalisations futurs attendus formulés ou sous-entendus dans cette information et ces énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses et des attentes raisonnables, les investisseurs et les autres lecteurs ne doivent pas accorder de confiance indue à l'information et aux énoncés prospectifs puisque ceux-ci comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs, connus ou non, dont bon nombre sont indépendants de notre volonté, ce qui pourrait faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels de notre société diffèrent sensiblement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs attendus qui sont énoncés ou sous-entendus dans cette information et ces énoncés prospectifs.

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont énoncés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs sont notamment les suivants :

- l'incidence ou l'incidence imprévue de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés des pays où nous exerçons des activités, y compris en raison de la pandémie du nouveau coronavirus (SARS-CoV-2) qui sévit et des variants du SARS-CoV-2 (collectivement, la « COVID-19 »);
- le comportement des marchés des capitaux, notamment les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change, des marchés boursiers et des marchés financiers dans le monde et la disponibilité du financement et du refinancement par emprunt et par actions au sein de ces marchés;
- les mesures stratégiques, notamment les aliénations;
- la capacité de réaliser et d'intégrer de façon efficace les acquisitions aux activités existantes et la capacité de réaliser les bénéfices prévus;
- les modifications apportées aux conventions et méthodes comptables ayant trait à la présentation de l'information financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques);
- l'incidence de l'application de modifications comptables futures;
- la capacité d'assurer une gestion efficace du capital humain;
- la concurrence;
- les risques liés à l'exploitation et à la réputation;
- les changements liés aux technologies;
- les changements liés à la réglementation gouvernementale et à la législation dans les pays où nous exerçons nos activités;
- les enquêtes gouvernementales;
- les poursuites;
- les modifications apportées aux lois fiscales;
- la capacité de recouvrement de sommes exigibles;
- les événements catastrophiques, par exemple les tremblements de terre, les ouragans et les pandémies/épidémies;
- les répercussions possibles des conflits internationaux ou d'autres événements, notamment des actes terroristes et le cyberterrorisme;
- les autres risques et facteurs décrits à l'occasion dans nos documents déposés auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada et des États-Unis.

De plus, nos résultats futurs pourraient subir les contrecoups des diverses restrictions économiques imposées par le gouvernement en réponse à la pandémie de COVID-19 qui sévit actuellement et de la baisse du commerce et des déplacements à l'échelle mondiale qui en découle, ainsi que de l'importante volatilité des marchés boursiers dans le monde, lesquels facteurs pourraient avoir une incidence défavorable sur nos produits des activités ordinaires, nuire à notre capacité d'identifier et de réaliser des opérations éventuelles, influer sur notre position de liquidité et entraîner une baisse des flux de trésorerie, des pertes de valeur et/ou de nouvelles évaluations de nos placements et actifs, ce qui, par conséquent, pourrait nous empêcher d'atteindre les rendements que nous avions prévus. Se reporter à la rubrique « Risques associés à la pandémie de COVID-19 » de la rubrique « Facteurs de risque » du présent formulaire 20-F.

Les énoncés qui portent sur des « réserves » sont considérés comme prospectifs, car ils comportent une évaluation implicite, reposant sur certaines hypothèses et estimations, que les réserves décrites dans les présentes peuvent être exploitées 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. Au moment de se fier à l'information et aux énoncés prospectifs, les investisseurs et d'autres personnes 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 cette information ou de ces énoncés de façon écrite ou verbale, que ce soit par suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la survenance d'événements futurs ou pour toute autre raison.

Se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » du présent formulaire 20-F pour en savoir plus sur ces facteurs de risque et d'autres facteurs. De nouveaux facteurs de risque pourraient voir le jour de temps à autre et il est impossible de prévoir tous les facteurs qui pourraient survenir ou encore de quelle manière un facteur donné ou une combinaison de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement et les réalisations réels de la société en commandite diffèrent considérablement de ceux contenus dans les énoncés prospectifs ou l'information prospective. Compte tenu de ces risques et incertitudes, les investisseurs et d'autres lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs ou à l'information prospective pour prévoir les résultats réels. Bien que les énoncés prospectifs et l'information prospective contenus dans le présent formulaire 20-F soient basés sur ce que nous considérons des hypothèses raisonnables, nous ne pouvons garantir aux investisseurs que les résultats réels seront compatibles avec ces énoncés prospectifs et cette information prospective, tout particulièrement en raison des restrictions économiques imposées par le gouvernement en réponse à la pandémie de COVID-19 dans certains territoires où nous exerçons nos activités. Ces énoncés prospectifs et cette information prospective sont formulés en date du présent formulaire 20-F.

PARTIE I

RUBRIQUE 1. IDENTITÉ DES ADMINISTRATEURS, DES MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION ET DES CONSEILLERS

Sans objet.

RUBRIQUE 2. STATISTIQUES CONCERNANT L'OFFRE ET ÉCHÉANCIER PRÉVU DE L'OFFRE

Sans objet.

RUBRIQUE 3. RENSEIGNEMENTS CLÉS

3.A. [RÉSERVÉ]

3.B. STRUCTURE DU CAPITAL ET ENDETTEMENT

Sans objet.

3.C. MOTIFS DE L'OFFRE ET EMPLOI DU PRODUIT

Sans objet.

3.D. FACTEURS DE RISQUE

La détention de parts dans notre société comporte d'importants risques. Le texte qui suit constitue un résumé non exhaustif de certains des risques décrits ci-après. Vous devriez examiner attentivement les facteurs de risque qui suivent ainsi que les autres renseignements qui sont présentés dans le présent formulaire 20-F. La concrétisation de l'un des risques suivants aurait vraisemblablement une incidence défavorable sur notre entreprise, notre situation financière et nos résultats d'exploitation, de même que sur la valeur de vos parts.

Sommaire des facteurs de risque

- Risques associés à la réalisation de nouvelles acquisitions et modifications à l'ampleur et à la portée de nos activités.
- Risques associés à l'identification d'occasions d'acquisition et à l'acquisition de sociétés en difficulté financière.
- Risques associés à la pandémie de COVID-19.
- Risques associés au conflit militaire en cours entre la Russie et l'Ukraine.
- Risques associés à notre endettement et à notre capacité de distribuer des titres de capitaux propres.
- Risques associés à notre accès aux marchés du crédit et aux marchés financiers et à notre capacité à mobiliser des capitaux.
- Risques associés à la structure de nos activités et au niveau de contrôle que nous exerçons sur nos activités.

Risques associés à nos activités liées aux services commerciaux

- Risques associés à l'assurance et à la concurrence dans notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle.
- Risques associés aux politiques et aux règlements du gouvernement applicables à notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle.
- Risques associés à notre entreprise spécialisée dans les services de soins de santé et à la dépendance de celle-ci envers les produits des fonds d'assurance maladie privés et aux relations avec des praticiens agréés.
- Risques associés à la dépendance des activités dans le secteur des soins de santé envers les fournisseurs et la main-d'œuvre qualifiée.
- Risques associés à l'indemnisation pour nos activités dans le secteur des soins de santé.
- Risques associés aux coûts d'exploitation et au maintien des activités dans le secteur des soins de santé.
- Risques associés à la nature cyclique du marché de la construction.
- Risques associés à l'attribution imprévisible de nouveaux contrats dans le marché de la construction.

- Risques associés à la diminution des profits ou aux pertes possibles aux termes de contrats si les coûts augmentent au-delà des estimations.
- Risques associés aux garanties de bonne exécution et à l'exploitation en vertu de divers types de contrats de construction.
- Risques associés aux facteurs macroéconomiques et aux changements climatiques qui ont une incidence sur nos activités de services de construction.
- Risques associés au prix du carburant et à la demande pour du carburant dans notre entreprise de distribution de carburants pour véhicules routiers.
- Risques associés aux règlements applicables au secteur de l'immobilier au Canada et aux États-Unis.
- Risques associés aux règlements et aux lois régissant nos activités de divertissement.
- Risques associés à nos activités de construction, y compris les services d'échafaudage.

Risques associés à nos activités de services d'infrastructures

- Risques associés à la perception du public relativement à l'énergie nucléaire.
- Risques associés aux centrales nucléaires, au secteur de l'énergie nucléaire et à nos services de technologie nucléaire, notamment la réglementation relative aux services nucléaires.
- Risques associés aux pannes d'équipement sur nos activités, notre réputation, notre situation financière et nos résultats d'exploitation.
- Risques associés aux coûts liés au respect des règlements relatifs aux services nucléaires.
- Risques associés à la croissance de notre entreprise de services liés au transport maritime et à la production pétrolière en mer et à la demande pour ces services.
- Risques associés à l'échappement en grande quantité de produits ou à une contamination environnementale importante dans le cadre du transport maritime et de la production pétrolière en raison des conditions extrêmes auxquelles font face nos navires.

Risques associés à nos activités industrielles

- Risques associés à une baisse de la demande et à l'incapacité d'affronter adéquatement la concurrence et de faire face aux pressions sur le prix dans notre entreprise de batteries d'automobiles.
- Risques associés à nos entreprises d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées et des eaux industrielles au Brésil.
- Risques associés à l'exploration, à la mise en valeur et à la production de pétrole et de gaz.
- Risques associés à la dépendance envers l'approvisionnement en matières premières et à la volatilité des prix des produits de base.
- Risques associés au contrôle du gouvernement brésilien sur l'économie et les sociétés par actions brésiliennes.

Risques associés à notre relation avec Brookfield

- Risques associés à notre dépendance envers Brookfield et les fournisseurs de services.
- Risques associés à la participation de Brookfield dans notre société.
- Risques associés à l'absence de devoir fiducial de Brookfield à l'égard de nos porteurs de parts.
- Risques associés à la possibilité que des cadres supérieurs de Brookfield exercent une influence sur notre société.

Risques associés à l'impôt

- Risques associés à l'impôt aux États-Unis, au Canada et aux Bermudes, ainsi qu'aux incidences d'un tel impôt sur nos activités.

Risques associés à nos activités

La réalisation de nouvelles acquisitions pourrait considérablement augmenter l'ampleur et la portée de nos activités, y compris les activités dans de nouvelles zones géographiques et de nouveaux secteurs de l'industrie, et les fournisseurs de services pourraient avoir de la difficulté à gérer ces nouvelles activités. De plus, les acquisitions présentent des risques pour nos activités.

Une partie clé de la stratégie de notre société comprend la recherche d'acquisitions éventuelles. Par exemple, un certain nombre de nos activités actuelles n'ont été acquises que récemment. Nous avons également récemment annoncé la réalisation d'autres acquisitions, comme notre acquisition d'une participation dans DexKo, Aldo et Modulaire. Les acquisitions peuvent augmenter l'ampleur, la portée et la diversité de nos entreprises en exploitation. Nous dépendons de la diligence et de la compétence des spécialistes de Brookfield et de nos spécialistes pour assurer notre gestion et l'intégration de l'ensemble des entreprises acquises à nos activités actuelles de manière efficace. Ces personnes pourraient avoir de la difficulté à gérer les entreprises acquises additionnelles et pourraient avoir d'autres responsabilités à assumer au sein des activités de gestion d'actifs de Brookfield. Une gestion et une intégration inefficaces de ces entreprises acquises pourraient avoir une incidence défavorable sur notre entreprise actuelle, notre situation financière et nos résultats d'exploitation.

Les acquisitions futures, y compris nos projets d'acquisition de Cupa, de Magnati, de La Trobe et de CDK Global, entraîneront vraisemblablement une partie, voire tous les risques suivants, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable et importante sur notre entreprise, notre situation financière et nos résultats d'exploitation : la difficulté d'intégrer les activités acquises et le personnel à nos activités actuelles; l'interruption éventuelle de nos activités actuelles; la diversion des ressources, notamment le temps et l'attention de Brookfield; la difficulté de gérer la croissance d'une organisation de plus grande envergure; le risque d'entrer dans des marchés et des régimes réglementaires dans lesquels nous avons peu d'expérience; le risque d'être partie à des conflits ou des litiges de travail, commerciaux ou réglementaires relativement à la nouvelle entreprise; le risque de responsabilité en matière d'environnement ou d'autres responsabilités liées aux activités acquises, et le risque d'un changement de contrôle découlant de l'acquisition de droits en cas d'événement déclencheur auprès d'une tierce partie ou d'organismes gouvernementaux aux termes de contrats conclus par les unités d'exploitation acquises ou d'autorisations détenues par celle-ci. Bien que nous ayons l'habitude d'effectuer un contrôle diligent rigoureux des entreprises faisant l'objet d'une acquisition, il est possible que ce contrôle diligent ne réussisse pas à découvrir tous les risques importants liés à l'entreprise acquise ou à repérer une clause qui déclenche un changement de contrôle dans un contrat important ou une autorisation importante ou qu'un cocontractant ou un organisme gouvernemental puisse avoir une vision différente de l'interprétation que nous avons faite d'une telle disposition, ce qui pourrait entraîner un différend.

Nous pourrions faire l'acquisition de sociétés en difficulté financière et ces acquisitions pourraient nous assujettir à des risques accrus, y compris devoir engager des honoraires juridiques supplémentaires et d'autres frais.

Dans le cadre de notre stratégie d'acquisitions, nous pourrions faire l'acquisition de sociétés en difficulté financière, ce qui pourrait se traduire par des acquisitions de titres de sociétés dans des contextes particuliers, tels que des acquisitions, des offres de rachat, des faillites, des restructurations du capital, des scissions distributions, des restructurations financières et commerciales, des litiges ou d'autres dépréciations d'obligations, des redressements, des changements de direction, des regroupements dans le secteur et d'autres situations pouvant servir de catalyseur. Les acquisitions de sociétés de ce genre comportent des risques importants sur le plan financier et commercial pouvant entraîner des pertes considérables, voire totales. Les problèmes inhérents à l'évaluation et à la réalisation d'acquisitions d'émetteurs en difficulté financière comprennent le fait qu'il est souvent difficile d'obtenir des renseignements fiables quant à la situation financière de ces émetteurs. Si, au cours du processus de diligence, nous omettons de relever des problèmes spécifiques à une entreprise ou à l'environnement dans lequel nous exerçons des activités, nous pourrions devoir plus tard réduire ou radier des actifs, réorganiser nos activités ou engager des charges de dépréciation ou autres qui pourraient donner lieu à d'autres déclarations de pertes.

En raison du rôle de notre société à titre d'acquéreur de sociétés en difficulté financière, nous pourrions être assujettis au risque accru de devoir engager des honoraires juridiques, des frais d'indemnisation et d'autres dépenses supplémentaires, et ce, même si nous ne sommes pas désignés dans une action en justice. Les situations difficiles entraînent souvent des litiges lorsque des actionnaires mécontents, des créanciers et d'autres parties tentent de recouvrer les pertes subies en raison de placements peu performants. Le risque de litige accru associé aux sociétés en difficulté financière est encore plus grand en raison du fait que Brookfield ou notre société pourrait avoir des positions de contrôle ou d'influence dans ces entreprises.

Nous exerçons nos activités dans un marché hautement concurrentiel en ce qui concerne les occasions d'acquisition.

Notre stratégie d'acquisition est tributaire, dans une large mesure, de la capacité de Brookfield de trouver des occasions d'acquisition qui nous conviennent. Nous faisons face à une concurrence au chapitre des acquisitions exercée principalement par des fonds d'investissement, des sociétés d'exploitation agissant à titre d'acheteurs stratégiques, des banques commerciales et d'investissement et des sociétés de financement des entreprises. Bon nombre de ces concurrents sont nettement plus grands et peuvent avoir des ressources financières, techniques et de marketing beaucoup plus importantes que celles dont nous disposons. Certains de ces concurrents peuvent également présenter un niveau de tolérance au risque plus élevé ou avoir recours à des évaluations des risques différentes, ce qui pourrait leur permettre de prendre en considération une plus grande variété d'acquisitions et d'offrir des modalités que nous sommes incapables ou réticents à égaler. Afin de financer nos acquisitions, nous relevons la concurrence pour obtenir des capitaux propres auprès de partenaires institutionnels et d'autres fournisseurs de capitaux propres, y compris Brookfield, et notre capacité de réaliser des acquisitions dépendra de la disponibilité de ces capitaux propres. Les hausses des taux d'intérêt pourraient également rendre plus difficile la réalisation des acquisitions, puisque nos concurrents pourraient bénéficier d'un coût de capital plus faible qui leur permettrait d'offrir des prix supérieurs pour les actifs. De plus, compte tenu de notre affiliation avec Brookfield, il y a un risque plus élevé que, lorsque nous participons avec Brookfield et d'autres dans des coentreprises, des partenariats et des consortiums dans le cadre d'acquisitions, nous soyons assujettis à des lois en matière d'antitrust et de concurrence auxquelles nous ne serions pas assujettis si nous agissions seuls. Ces facteurs peuvent nous désavantager sur le plan concurrentiel en ce qui concerne les occasions d'acquisition.

Nous ne pouvons pas garantir que les pressions exercées par la concurrence que nous subirons n'auront pas d'incidence défavorable importante sur notre entreprise, notre situation financière et nos résultats d'exploitation, ni que Brookfield sera en mesure de trouver et de faire des acquisitions pour notre compte qui sont conformes à nos objectifs ou qui génèrent des rendements intéressants pour nos porteurs de parts. Nous pourrions perdre des occasions d'acquisition dans l'avenir si nous n'offrons pas les mêmes prix, les mêmes structures et les mêmes modalités que nos concurrents, si nous sommes incapables d'accéder à des sources de capitaux propres ou d'obtenir du financement à des taux intéressants ou si nous devenons assujettis à des lois en matière d'antitrust ou de concurrence. Par ailleurs, nous pourrions connaître des taux de rendement à la baisse et des risques de pertes accrues si nous offrons les mêmes prix, les mêmes structures et les mêmes modalités que les concurrents.

Nous pourrions ne pas être en mesure de réaliser les acquisitions, les aliénations et les autres opérations de la manière prévue.

Nos acquisitions, nos aliénations et nos autres opérations sont habituellement assujetties à un certain nombre de conditions de clôture, notamment, selon le cas, l'obtention du financement requis pour réaliser l'opération et de l'approbation requise des porteurs de titres, l'obtention de l'approbation des organismes de réglementation (y compris les autorités en matière de concurrence) et des consentements et approbations de tiers qui sont indépendants de notre volonté et qui pourraient ne pas être obtenus. Plus particulièrement, bon nombre de territoires dans lesquels nous cherchons à investir (ou à nous départir d'investissements) imposent des exigences de consentement du gouvernement sur les investissements faits par des personnes étrangères. Les consentements et les approbations pourraient ne pas être obtenus, pourraient être obtenus selon des conditions qui ont une incidence défavorable sur les rendements prévus et/ou pourraient être retardés et retarder ou ultimement empêcher la réalisation des acquisitions, des aliénations et des autres opérations. Les politiques et l'attitude du gouvernement à l'égard des investissements étrangers pourraient changer, ce qui pourrait rendre plus difficile la réalisation d'acquisitions, d'aliénations et d'autres opérations dans de tels territoires. De plus, les parties prenantes pourraient prendre des mesures juridiques pour empêcher la réalisation d'opérations. Nous pourrions également ne pas être en mesure d'obtenir du financement ou d'en obtenir à des conditions acceptables pour nos projets d'acquisitions. Si l'ensemble ou une partie de nos acquisitions, aliénations et autres opérations ne peuvent être réalisées selon les modalités convenues, nous pourrions devoir modifier ou retarder certaines opérations ou, dans certains cas, y mettre fin complètement (et, en conséquence, devoir payer une importante indemnité de rupture), la valeur marchande de nos titres respectifs pourrait baisser de façon importante et nous pourrions ne pas être en mesure de réaliser les avantages que nous prévoyions tirer des opérations.

Risques associés à la pandémie de COVID-19

La propagation rapide de la 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 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, des retards dans la construction, l'imposition par le gouvernement de la fermeture de certaines de nos entreprises, l'incapacité de certaines de nos entreprises d'exercer leurs activités, l'augmentation des coûts d'exploitation, des ralentissements dans les secteurs les plus durement touchés (par exemple, le secteur immobilier et celui de la construction) et/ou 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 notre 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;

- des ralentissements sur le marché de l'immobilier et celui de la construction dont nos entreprises dépendent;

- des pénuries de main-d'œuvre et d'approvisionnement découlant de maladies associées à la COVID-19, en particulier celles touchant nos activités dans le secteur des soins de santé;

- d'éventuelles difficultés à identifier les occasions d'acquisition dans le contexte d'incertitude économique persistant relativement à la conclusion ou à la réalisation d'acquisitions proposées, selon des modalités favorables ou selon les échéanciers 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 les incertitudes liées à l'adoption de divers vaccins contre la COVID-19 dans les pays où notre société exerce ses activités, toute nouvelle information pouvant émerger au sujet de la gravité de la COVID-19 (y compris les nouveaux variants 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.

Risques associés au conflit militaire en cours entre la Russie et l'Ukraine

En février 2022, les forces russes ont lancé une opération militaire en Ukraine et de nombreux territoires, dont les États-Unis, le Canada, l'Union européenne et le Royaume-Uni, ont riposté en imposant d'importantes sanctions économiques contre la Russie et contre certaines personnalités politiques, personnes physiques, personnes morales et institutions financières russes. Les opérations militaires de la Russie et les sanctions imposées jusqu'à présent en réaction à celles-ci ont créé une incertitude considérable dans le système financier mondial et ont entraîné une hausse du prix du carburant, des enjeux en ce qui a trait aux chaînes d'approvisionnement et une augmentation des perturbations et des menaces de cybersécurité. Bien que notre groupe ait multiplié les efforts pour assurer la sécurité de ses employés susceptibles d'être touchés par ces événements et que l'exposition directe de notre groupe aux régions frappées par ce conflit demeure limitée, la situation actuelle et l'évolution de ce conflit pourraient avoir un effet défavorable sur les coûts de la conduite des affaires de notre groupe.

Les états financiers consolidés de notre société en commandite au 31 décembre 2021 et pour la période de 12 mois close à cette date comprennent des actifs, des produits d'exploitation et des débiteurs en Ukraine ayant trait à nos activités de services nucléaires qui ne sont pas importants pour la société en commandite. Toutefois, étant donné que le conflit en Ukraine et la réaction mondiale à ce conflit évoluent rapidement et sont difficiles à prévoir, il se pourrait que des évènements futurs aient un effet défavorable important sur nos actifs, nos passifs, nos activités, notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos flux de trésorerie de manière générale.

Nous nous servons de leviers financiers et de telles dettes pourraient faire en sorte que notre société, la société de portefeuille SEC ou nos entreprises en exploitation soient assujetties à certains engagements qui restreignent notre capacité à entreprendre certains types d'activités ou à verser des distributions.

Plusieurs de nos entités de portefeuille et de nos entreprises en exploitation ont conclu ou concluront des facilités de crédit ou ont contracté ou contracteront d'autres formes de dettes, notamment aux fins d'acquisition. Le montant total de l'exposition à la dette au sein de notre société est important et nous pourrions faire l'objet d'un endettement encore plus élevé dans l'avenir.

Les actifs à levier financier sont plus sensibles aux baisses de revenus, aux hausses de frais et aux taux d'intérêt, de même qu'aux développements défavorables de la conjoncture et du secteur. Le bénéfice et les actifs nets d'une société à levier financier tendent également à s'accroître ou à diminuer selon un taux plus élevé que si aucuns fonds n'avaient été empruntés. Par conséquent, le risque de perte associé à une société à levier financier, toutes choses étant égales par ailleurs, est généralement plus élevé que dans le cas d'une société dont le niveau d'endettement est moindre. De plus, le recours à des dettes relativement à une acquisition peut entraîner des conséquences fiscales défavorables pour certains investisseurs. L'endettement peut également entraîner un besoin de liquidités à court terme, ce qui peut forcer la vente d'actifs à un moment où la demande et/ou les prix sont bas. Cela pourrait faire en sorte que nous soyons incapables de réaliser la juste valeur de l'actif vendu.

Nos facilités de crédit contiennent également, et contiendront dans l'avenir, des engagements envers l'emprunteur pertinent et des cas de défaut donnés. Les engagements peuvent porter, notamment, sur les limites sur l'endettement financier, les dividendes, les acquisitions, le montant minimal de couverture de l'intérêt, le BAIIA ajusté, les flux de trésorerie ou la valeur nette. Si un cas de défaut se produit, ou si les exigences d'engagement minimal ne sont pas satisfaites, cela pourrait entraîner l'obligation de rembourser sur-le-champ des montants tirés ou l'imposition d'autres restrictions, notamment l'interdiction de verser des distributions.

Nous pourrions ne pas être en mesure d'accéder aux marchés du crédit et aux marchés financiers aux moments opportuns et selon les montants nécessaires, notamment pour répondre aux besoins en matière de dépenses en immobilisations ou pour financer de nouvelles acquisitions.

La conjoncture économique et les conditions commerciales en général qui ont une influence sur les marchés des titres d'emprunt ou des titres de capitaux propres pourraient nuire à la disponibilité et au coût du crédit pour nous. Nous avons des facilités de crédit renouvelables et d'autres emprunts à court terme. Le montant des intérêts cumulés sur ceux-ci fluctuera selon les taux d'intérêt à court terme. Tout événement d'ordre économique qui influe sur les taux d'intérêt ou la capacité de refinancer des emprunts pourrait avoir des effets défavorables importants sur notre situation financière.

Certaines de nos activités exigent des dépenses en immobilisations importantes, et les acquisitions demandent souvent un financement considérable. Si nous ne sommes pas en mesure de générer suffisamment de capitaux pour financer les dépenses en immobilisations nécessaires et les acquisitions au moyen de liquidités existantes et/ou des flux de trésorerie tirés de l'exploitation, nous pourrions alors être tenus d'émettre des titres de capitaux propres supplémentaires ou de contracter des dettes additionnelles. L'émission de titres de capitaux propres supplémentaires aurait un effet dilutif pour les porteurs de parts actuels en ce moment. Tout endettement additionnel ferait augmenter notre niveau d'endettement et accroître nos obligations au titre du paiement des dettes et pourrait avoir des répercussions défavorables sur notre entreprise, notre situation financière et nos résultats d'exploitation.

En outre, Brookfield est propriétaire d'environ 69,7 millions de parts de rachat-échange. Brookfield a le droit de demander à la société de portefeuille SEC de racheter la totalité ou une partie de ses parts de rachat-échange pour une contrepartie au comptant, sous réserve du droit de notre société d'acquérir ces participations (au lieu du rachat) en échange de nos parts. Bien que la décision d'exercer le droit d'échange et de remettre des parts (ou de ne pas le faire) est une décision qui sera prise uniquement par une majorité de nos administrateurs indépendants, et que par conséquent Brookfield ne sera pas en mesure de nous empêcher de remettre des parts en réponse à la demande de rachat, si nos administrateurs indépendants ne conviennent pas de satisfaire à la demande de rachat en remettant nos parts, nous serions tenus de répondre à cette demande de rachat au moyen d'espèces. Dans la mesure où nous serions dans l'incapacité de financer ce versement au comptant à partir du flux d'exploitation, nous pourrions être tenus de contracter une dette ou d'autrement accéder aux marchés des capitaux, y compris au moyen de l'émission de nos parts, afin de combler tout déficit qui dépendra de plusieurs facteurs dont certains échappent à notre contrôle, notamment la conjoncture économique générale, nos résultats d'exploitation et notre situation financière, les restrictions imposées par les modalités de toute dette contractée afin de financer nos activités ou nos besoins en liquidité, les frais d'exploitation et autres dépenses et les passifs éventuels.

Nos entreprises sont tributaires d'un accès continu à des capitaux pour pouvoir financer de nouvelles acquisitions et de nouveaux projets d'immobilisations. Bien que notre objectif soit de gérer nos besoins de capitaux de façon prudente et de garantir un accès constant aux capitaux, il est possible que notre endettement devienne excédentaire ou que nous estimions mal les besoins de capitaux ou la disponibilité des liquidités. Une telle erreur de jugement pourrait entraîner des conséquences financières défavorables et, dans des cas extrêmes, la faillite.

La révision de nos notes pourrait avoir une incidence défavorable sur notre situation financière et sur notre capacité à mobiliser des capitaux.

Nous ne pouvons pas garantir qu'une note qui nous a été attribuée ou qui a été attribuée à l'une de nos filiales en exploitation ou à ses titres de créance demeurera valide pendant une période donnée ou qu'elle ne sera pas révisée à la baisse ou retirée complètement par l'agence de notation applicable. La révision à la baisse ou le retrait d'une note pourrait avoir une incidence défavorable sur notre situation financière et sur notre capacité à mobiliser des capitaux.

Nos entreprises en exploitation sont hautement cycliques et sont assujetties à la conjoncture économique générale et aux risques liés à l'économie.

De nombreux secteurs, y compris ceux dans lesquels nous faisons affaire, subissent l'incidence des événements défavorables qui sévissent sur les marchés des capitaux ou sur l'économie en général, ou sur les deux. Un ralentissement des marchés des capitaux ou de l'économie mondiale ou de l'économie locale des régions dans lesquelles nous exerçons nos activités, notamment la construction résidentielle, les taux d'emploi, la conjoncture commerciale, l'inflation, les coûts du carburant et de l'énergie, le prix des matières premières, l'absence de crédit disponible, l'état des marchés des capitaux, les politiques gouvernementales dans les territoires dans lesquels notre société exerce ses activités, les taux d'intérêt et les taux d'imposition, peut avoir une incidence défavorable sur notre croissance et notre rentabilité. Par exemple, une récession mondiale, une diminution du nombre de travailleurs compétents disponibles, une période de croissance inférieure à la tendance dans les pays développés, un ralentissement au sein des marchés émergents ou des baisses considérables au niveau des facteurs liés aux marchandises pourraient avoir une incidence défavorable importante sur notre entreprise, notre situation financière et nos résultats d'exploitation, si cette volatilité et cette perturbation marquées des marchés continuaient pendant une période prolongée. Ces événements susmentionnés et d'autres événements défavorables imprévus qui surviennent dans l'économie mondiale pourraient avoir une incidence défavorable sur nos activités, ce qui pourrait nuire encore davantage au cours de nos parts.

La demande pour les produits et les services fournis par nos entreprises en exploitation est en partie tributaire de la conjoncture économique générale et de la croissance économique dans les régions applicables à l'actif pertinent. Une mauvaise conjoncture économique ou une croissance économique plus faible dans une ou plusieurs régions peut, que ce soit directement ou indirectement, réduire la demande pour les produits ou les services fournis par nos entreprises en exploitation. Plus particulièrement, les secteurs dans lesquels nous exerçons nos activités sont hautement cycliques et nous sommes assujettis aux fluctuations cycliques de la conjoncture économique mondiale et des marchés d'utilisateurs finaux. Nous ne sommes pas en mesure de prévoir l'évolution future des variables du secteur ni la force, le rythme ou la durabilité de la reprise économique mondiale, ou encore les effets d'une intervention gouvernementale. Une conjoncture économique négative, comme un ralentissement économique, une reprise économique prolongée ou une désorganisation des marchés financiers, pourrait avoir une incidence défavorable importante sur nos entreprises, notre situation financière et nos résultats d'exploitation.

Les technologies substituts 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 pourraient réduire ou supprimer l'avantage concurrentiel de ces entreprises et actifs.

Il existe des technologies substituts 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. Même si certaines de ces technologies substituts n'en sont qu'aux premiers stades de leur évolution, la poursuite des activités de recherche et de développement pourrait les améliorer. Par exemple, la progression des véhicules électriques pourrait réduire les besoins et la demande en ce qui concerne la distribution de carburants pour véhicules routiers et ces technologies pourraient avoir une incidence négative sur notre capacité de faire concurrence. En pareil cas, l'avantage concurrentiel de nos entreprises et actifs pourrait s'en trouver considérablement réduit, voire éliminé, et nos entreprises, notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos flux de trésorerie pourraient en souffrir considérablement.

Une perturbation des activités peut avoir une incidence défavorable sur notre situation financière et nos résultats d'exploitation.

Nos entreprises sont vulnérables aux dommages causés par un certain nombre de sources, y compris des virus informatiques, un accès non autorisé, des pannes de courant, des catastrophes naturelles, des pandémies (comme la pandémie de COVID-19 actuelle), du terrorisme, une guerre et des pannes des télécommunications. L'un quelconque de ces événements qui entraînent des interruptions dans nos activités, ou dans les activités de l'une de nos sociétés de portefeuille, pourrait donner lieu à une perturbation importante de nos entreprises. Si nous sommes incapables de nous en remettre de manière efficace ou en temps opportun, notre situation financière et nos résultats d'exploitation s'en ressentiraient. Nous pourrions aussi devoir engager des coûts supplémentaires pour remédier aux dommages causés par une telle perturbation, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur notre situation financière et nos résultats d'exploitation.

Nous sommes assujettis au risque de change et l'utilisation d'instruments dérivés pour couvrir certaines positions financières, ou notre omission de le faire, pourrait avoir une incidence défavorable sur le rendement de nos activités.

Une partie importante de nos activités actuelles sont exercées dans des pays où le dollar américain n'est pas la monnaie fonctionnelle. Ces entreprises en exploitation versent des distributions dans d'autres monnaies que le dollar américain, qui doivent être converties en dollars américains avant le versement des distributions, et certaines de nos entreprises en exploitation ont des produits libellés dans d'autres monnaies que le dollar américain, lequel est utilisé dans la présentation de notre information financière, ce qui nous expose donc au risque de change. Les fluctuations des taux de change ou une dépréciation considérable de la valeur de certaines devises (par exemple, du real brésilien) pourraient réduire la valeur des flux de trésorerie générés par nos

entreprises en exploitation ou pourraient augmenter le prix de nos services pour nos clients, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur notre entreprise, notre situation financière et nos résultats d'exploitation.

Dans le cadre de la gestion de notre exposition à ces risques du marché, nous pourrions avoir recours à des contrats de gré à gré, des options, des swaps, des plafonds, des tunnels et des planchers ou encore mettre en œuvre d'autres stratégies ou utiliser d'autres formes d'instruments dérivés. Toutefois, une part considérable de ces risques pourrait ne faire l'objet d'aucune couverture. Par ailleurs, dans le cours normal des activités, nous pourrions choisir d'établir des positions non couvertes. En règle générale, le succès des opérations de couverture ou des opérations sur instruments dérivés que nous concluons dépendra de notre capacité à structurer des contrats qui réduisent de façon appropriée notre exposition aux risques. Par conséquent, bien que nous puissions conclure de telles opérations afin de réduire notre exposition aux risques du marché, les fluctuations imprévues du marché peuvent donner lieu à un rendement général des placements plus faible que si les opérations sur instruments dérivés n'avaient pas été réalisées. Ces opérations peuvent également limiter la possibilité de gains si la valeur d'une position couverte augmente.

La loi des États-Unis intitulée *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (la « Loi Dodd-Frank »), et des lois semblables en vigueur dans d'autres territoires imposent des règles et des règlements en matière de surveillance par les autorités fédérales et d'autres autorités gouvernementales du marché des instruments dérivés de gré à gré et de ses participants. Ces règlements pourraient imposer des frais additionnels ainsi qu'un contrôle réglementaire de notre société. Il nous est impossible de prédire l'incidence qu'un changement de la législation sur les instruments dérivés aurait sur nos coûts de couverture, notre stratégie de couverture ou sa mise en œuvre, ou sur la composition des risques que nous couvrons.

Il peut être très difficile ou dispendieux d'obtenir la couverture d'assurance dont nous avons besoin pour nos activités commerciales.

Nous souscrivons des assurances conformément à notre stratégie de gestion des risques d'entreprise et dans certains cas, afin de satisfaire aux exigences des contrats que nous avons conclus dans le cours de nos activités. Bien que par le passé nous ayons généralement été en mesure de satisfaire nos besoins en assurances, rien ne garantit que nous serons en mesure de souscrire toutes les assurances nécessaires ou appropriées dans l'avenir, ou que ces assurances puissent être souscrites à des coûts économiquement intéressants. Nous surveillons la solidité financière des compagnies d'assurance auprès desquelles nous souscrivons nos assurances, mais si l'un ou l'autre de nos assureurs indépendants manque à ses obligations, annule subitement notre couverture d'assurance ou ne peut autrement remplir ses obligations d'assurance envers nous, notre exposition globale au risque et nos charges d'exploitation pourraient alors s'accroître, et nous pourrions devoir interrompre certaines de nos activités commerciales.

Des interruptions de travail et des conventions collectives défavorables sur le plan économique dans l'avenir pourraient nuire au rendement de nos entreprises en exploitation.

Plusieurs de nos entreprises actuelles emploient des travailleurs qui sont syndiqués ou qui pourraient le devenir et, par conséquent, elles sont ou seront tenues de négocier des salaires, des avantages sociaux et autres modalités avec bon nombre de leurs employés collectivement. Si une entreprise en exploitation était incapable de négocier des contrats acceptables avec l'un de ses syndicats à l'expiration des conventions collectives existantes, elle pourrait subir une interruption significative de ses activités, devoir assumer des coûts de main-d'œuvre toujours plus élevés et être restreinte dans sa capacité d'optimiser l'efficacité de ses activités, ce qui pourrait éventuellement avoir une incidence défavorable sur notre situation financière.

De plus, dans certains territoires où nous exerçons des activités, les travailleurs ont un droit légal de faire la grève, ce qui pourrait nuire à nos activités, directement ou indirectement, si, par exemple, un cocontractant d'importance d'un secteur en amont ou en aval fait lui-même l'objet d'une interruption de travail qui a une incidence sur notre entreprise.

Nos activités sont exposées aux risques liés à la santé et à la sécurité au travail et aux accidents.

Nos activités sont grandement exposées au risque d'accidents qui peuvent entraîner des lésions corporelles, un décès, des interruptions de service et une perte économique, y compris, par exemple, celle découlant d'un litige connexe. Certaines des tâches effectuées par des employés et des entrepreneurs sont dangereuses de par leur nature et peuvent causer des blessures sérieuses ou entraîner la mort.

Nous sommes assujettis à des lois et à des règlements de plus en plus rigoureux en matière de santé et de sécurité. La législation et la réglementation en matière de santé et de sécurité au travail diffèrent dans chaque territoire. Les violations de ces obligations, ou des accidents sérieux touchant nos employés, des entrepreneurs ou des membres du public, pourraient exposer nos entreprises en exploitation à des incidences réglementaires défavorables, y compris la confiscation ou la suspension des licences d'exploitation, des litiges potentiels, des réclamations pour compensation financière importante, des dommages-intérêts en matière de réputation, des amendes ou d'autres sanctions législatives, qui pourraient éventuellement avoir une incidence défavorable sur notre situation financière. Par ailleurs, si nous n'avons pas de contrôle sur les entreprises, nous avons une capacité limitée d'influencer leurs résultats et leurs pratiques en matière de santé et de sécurité.

Nous sommes assujettis au risque lié aux litiges qui pourrait donner lieu à des obligations importantes qui pourraient avoir une incidence défavorable sur nos activités.

Nous sommes à risque d'être visés par des différends ou des litiges potentiels dont la portée ne peut être évaluée. Tout différend ou litige important ou coûteux pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la valeur de nos actifs ou sur notre rendement financier dans l'avenir. De plus, nous pourrions être visés par différentes actions judiciaires concernant des litiges de nature commerciale ou par des réclamations en cas de lésions corporelles ou de dommages matériels. De plus, nous pouvons être assujettis à la responsabilité professionnelle, plus particulièrement dans notre entreprise spécialisée dans les services de soins de santé dans le cadre de laquelle des patients actuels ou anciens peuvent intenter une poursuite ou menacer d'en intenter une relativement à la négligence ou à une faute médicale. Ces réclamations peuvent entraîner des jugements en dommages-intérêts qui sont supérieurs aux garanties d'assurance souscrites. L'issue d'une procédure pourrait avoir des répercussions négatives sur l'entreprise, la situation financière ou les résultats d'exploitation de notre société.

De plus, dans certains cas, nous pourrions nous-mêmes engager des actions judiciaires. Rien ne garantit qu'une poursuite, une fois engagée, se réglera en notre faveur.

Nous serons également exposés au risque lié aux litiges entamés par des tiers ou des organismes de réglementation gouvernementaux si notre direction est soupçonnée d'avoir commis un ou des actes de négligence grave, d'avoir eu une inconduite volontaire ou une conduite malhonnête, de ne pas avoir respecté un contrat ou des documents constitutifs, ou d'avoir violé la loi applicable. Dans de tels cas, nous serions probablement tenus d'assumer les honoraires juridiques, les frais de règlement et autres coûts (lesquels pourraient dépasser notre couverture d'assurance disponible).

Nous pourrions exercer des activités dans des territoires où les systèmes juridiques sont moins bien structurés, ce qui pourrait donner lieu à des difficultés à obtenir une réparation efficace devant les tribunaux.

Certaines de nos activités sont exercées dans des territoires où les systèmes juridiques sont moins bien structurés que les systèmes d'économies plus établies. Dans ces territoires, notre société pourrait rencontrer des difficultés à obtenir une réparation efficace devant les tribunaux; à bénéficier d'un pouvoir discrétionnaire plus étendu de la part des autorités gouvernementales; faire face à un manque de directives judiciaires ou administratives dans l'interprétation des règles et des règlements applicables; subir des contradictions ou des conflits entre les différentes lois, ordonnances et résolutions et entre les différents règlements et décrets; et être exposée au manque d'expérience relative de la magistrature et des tribunaux dans certaines affaires.

En outre, dans certains territoires, notre société pourrait trouver que l'engagement du monde des affaires, des représentants et des organismes gouvernementaux ainsi que du système judiciaire local à se conformer aux exigences légales et aux ententes négociées est incertain, ce qui donnerait lieu à des préoccupations particulières à l'égard des permis, des approbations et des licences requis ou souhaitables, ou des conventions devant être conclues, dans le cadre des activités de nos entreprises dans un territoire donné. Ces éléments peuvent faire l'objet d'une révision ou d'une remise en question et l'obtention d'une réparation peut être incertaine ou reportée. Rien ne garantit que les coentreprises, les licences, les permis ou les approbations (ou les demandes visant les licences, permis ou approbations) ou d'autres arrangements légaux ne subiront pas les répercussions défavorables des mesures prises par les autorités gouvernementales ou autres et l'efficacité et l'application de ces arrangements dans ces territoires ne peuvent être garanties.

Nous ne contrôlons pas toutes les entreprises dans lesquelles nous détenons des participations et, par conséquent, nous pourrions ne pas être en mesure de réaliser une partie ou la totalité des bénéfices que nous prévoyons tirer de ces participations.

Nous ne contrôlons pas certaines des entreprises dans lesquelles nous détenons des participations et nous pourrions détenir des participations ne donnant pas le contrôle dans d'autres entreprises dans l'avenir. Ces entreprises pourraient prendre des décisions financières ou autres avec lesquelles nous ne sommes pas d'accord. Comme nous n'avons pas la capacité d'exercer de contrôle sur ces entreprises, nous pourrions ne pas être en mesure de réaliser une partie ou la totalité des bénéfices que nous prévoyons tirer de nos participations dans ces entreprises, par exemple, à l'égard des distributions prévues. En outre, nous devons nous fier aux contrôles internes et aux contrôles de présentation de l'information financière de ces entreprises, et leur incapacité à maintenir des contrôles efficaces ou à respecter les normes applicables pourrait avoir une incidence défavorable sur nous.

De temps à autre, nous pourrions avoir des participations importantes dans des sociétés ouvertes, et toute variation des cours des actions de ces sociétés ouvertes, surtout pendant les périodes de volatilité accrue des marchés, pourrait nuire à notre situation financière et à nos résultats d'exploitation.

De temps à autre, nous pourrions détenir des participations importantes dans des sociétés ouvertes, et toute variation des cours des actions de ces sociétés ouvertes pourrait avoir une incidence importante sur notre situation financière et sur nos résultats d'exploitation. Les marchés boursiers mondiaux ont été très volatils, et le maintien d'une telle volatilité pourrait avoir une incidence défavorable importante sur notre situation financière et nos résultats d'exploitation consolidés.

Nous sommes exposés au risque de dommages environnementaux et de coûts associés à la conformité aux lois environnementales.

Certaines de nos entreprises en exploitation sont engagées dans l'utilisation, la manipulation et le transport de substances toxiques, radioactives, combustibles ou autrement dangereuses pour l'environnement, et elles pourraient se situer dans des zones environnementales sensibles ou des communautés densément peuplées ou près de telles zones. Si une fuite, un déversement ou tout autre incident environnemental se produisait, il pourrait poser un risque pour la santé des humains ou de la faune, entraîner des dommages matériels ou entraîner l'imposition d'amendes ou de pénalités importantes par les organismes de réglementation, la révocation de licences ou de permis exigés pour exploiter ces activités ou l'imposition de conditions encore plus contraignantes à l'égard de ces licences ou permis, ou des réclamations fondées en droit (notamment des dommages punitifs) par les parties prenantes lésées. Par exemple, ces risques sont présents dans le cadre de nos activités liées aux services nucléaires et de nos activités exercées au Brésil, lesquelles comprennent la plus importante exploitation privée de traitement des eaux et eaux usées au Brésil. De plus, certaines de nos entreprises en exploitation peuvent être assujetties à des règlements ou à des décisions d'organismes environnementaux qui entrent en conflit avec nos obligations existantes aux termes d'ententes de concession ou d'autres ententes visant des permis. La résolution de ces conflits peut causer de l'incertitude et augmenter les risques de retards dans les projets ou de dépassement de leurs coûts. En plus des amendes, ces lois et règlements exigent parfois que des évaluations ou des enregistrements soient effectués, que de l'équipement dispendieux de contrôle de la pollution ou de sécurité soit installé, ou que des changements coûteux au niveau des activités soient apportés afin de limiter la pollution ou de réduire les possibilités de blessures. Certaines de nos activités de fabrication industrielle actuelles sont assujetties à des lois et à des règlements d'ordre environnemental de plus en plus rigoureux à l'égard de nos propriétés et de nos propriétés voisines, actuelles et anciennes, et à l'égard de nos matières premières, nos produits et nos activités actuelles comme notre entreprise de batteries d'automobiles, qui est assujettie aux lois et aux règlements régissant l'entreposage, le traitement ou l'élimination des déchets dangereux. Les exigences gouvernementales touchant la protection de l'environnement, notamment en matière de gestion des déchets solides, de qualité de l'air, de qualité de l'eau, de décontamination et de démantèlement d'installations de fabrication et de traitement de substances nucléaires et de nettoyage de sites contaminés pourraient avoir une incidence sur nos activités. Tous ces risques pourraient nous obliger à engager des coûts ou nous assujettir à des responsabilités accrues qui pourraient être importantes, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur notre valeur ou notre rendement financier.

Nous sommes exposés aux risques de législation environnementale de plus en plus coûteux et à des répercussions plus importantes des changements climatiques.

En raison d'une prise de conscience accrue à l'échelle mondiale, de la sensibilité du public face à la durabilité de l'environnement et du fait que la réglementation environnementale devient de plus en plus contraignante, nous pourrions être assujettis davantage à des responsabilités et à des obligations connexes sur le plan environnemental. Par exemple, bon nombre de territoires dans lesquels nous exerçons des activités et investissons envisagent de mettre en œuvre, ou ont déjà mis en œuvre, des plans portant sur la réglementation des émissions de carbone. Par conséquent, le risque existe que la demande pour certaines marchandises fournies par certaines de nos entreprises soit réduite. La nature et la portée de la réglementation future qui s'appliquera dans différents territoires dans lesquels sont situées nos activités sont incertaines, mais il est prévu qu'elles deviendront plus complexes et contraignantes.

Les lois sur l'environnement et les exigences en matière de permis sont susceptibles d'évoluer de manière à imposer des normes et des mesures de mises en application plus strictes, des amendes et des pénalités plus sévères en cas de non-respect, des évaluations environnementales plus rigoureuses des projets proposés et une responsabilité plus poussée des sociétés et de leurs administrateurs et employés.

Il est difficile d'évaluer les répercussions de ces changements pour notre société. Ces changements peuvent engendrer des hausses des coûts d'exploitation de nos activités qu'il pourrait être impossible de transférer à nos clients et peuvent avoir des effets négatifs sur les perspectives de croissance de certaines de nos entreprises. Dans l'éventualité où ces régimes (comme les plans sur les émissions de carbone ou d'autres règlements visant les émissions de carbone) viennent à s'appliquer à nos activités (et que les coûts engendrés par ces règlements ne peuvent être transférés entièrement aux consommateurs), notre rendement financier pourrait être touché en raison des coûts applicables aux émissions de carbone et aux coûts de conformités accrus.

Nous sommes également assujettis à une vaste gamme de lois et de règlements portant sur la protection de l'environnement et la pollution. Des normes sont fixées par ces lois et règlements concernant certains aspects de la qualité et de la déclaration de l'information au sujet de l'environnement, prévoient des amendes et d'autres obligations en cas de violation de ces normes, de même qu'elles établissement, dans certaines circonstances, des obligations de remédier et de restaurer les installations et les lieux, actuels ou anciens, où nos activités sont exercées ou ont été exercées. Ces lois et règlements ont des incidences préjudiciables sur le rendement financier de notre société en raison des coûts de conformité accrus ou autrement. Les violations de ces obligations, voire les incidents touchant l'environnement ou la santé et la sécurité qui ne sont pas considérés comme une violation, pourraient avoir une incidence défavorable sur les résultats de nos entreprises en exploitation et sur la réputation de celles-ci et les exposer à des réclamations pour compensation financière ou avoir des incidences réglementaires défavorables.

Nos activités peuvent également être exposées, directement ou indirectement, aux répercussions plus importantes des changements climatiques, notamment les événements météorologiques extrêmes, les restrictions des exportations sur les marchandises, les prix plus élevés des ressources et les restrictions à l'égard de l'utilisation de l'énergie et de l'eau.

Certaines de nos activités actuelles sont structurées en tant que coentreprises, sociétés de personnes et arrangements consortiaux, et nous entendons continuer à fonctionner de cette manière dans l'avenir, ce qui réduira le contrôle de Brookfield et le nôtre sur nos activités et pourrait nous assujettir à des obligations supplémentaires.

Une partie intégrante de notre stratégie pour l'avenir consistera à participer avec des partenaires institutionnels aux consortiums parrainés ou coparrainés par Brookfield pour les acquisitions d'actifs uniques et à titre d'associé dans les sociétés de personnes parrainées ou coparrainées par Brookfield ou de pair avec celles-ci qui visent des acquisitions correspondant à notre profil. De tels arrangements comportent des risques qui ne sont pas présents lorsqu'un tiers n'est pas concerné, notamment la possibilité que des partenaires ou coparticipants fassent faillite ou manquent autrement de financer leur part de l'apport en capital requis. De plus, les associés ou coentrepreneurs peuvent, en tout temps, avoir des intérêts ou des objectifs économiques ou commerciaux différents des nôtres et de ceux de Brookfield. En règle générale, nous avons des obligations fiduciaires envers nos partenaires dans nos arrangements relatifs aux coentreprises ou aux sociétés de personnes.

Les coentreprises, les partenariats et les placements de consortiums prévoient généralement un niveau réduit de contrôle sur une société acquise, compte tenu des droits de gouvernance qui sont partagés avec d'autres. Par conséquent, les décisions relatives aux activités sous-jacentes, y compris les décisions liées à la gestion et aux activités et le moment et la nature des retraits, sont souvent prises par vote majoritaire des investisseurs ou par conventions distinctes qui sont conclues à l'égard des décisions individuelles. Par exemple, lorsque nous participons avec des partenaires institutionnels à des consortiums parrainés ou coparrainés par Brookfield dans le cadre d'acquisitions d'actifs et à titre d'associés dans des sociétés de personnes parrainées ou coparrainées par Brookfield ou de pair avec celles-ci, l'investissement comporte souvent une durée limitée, ce qui peut entraîner la vente de l'entreprise avant la date de notre choix. De plus, ces activités peuvent être assujetties au risque que des décisions commerciales, financières ou de gestion soient prises avec lesquelles nous ne sommes pas d'accord ou que la direction de l'entreprise en exploitation en cause puisse prendre des risques ou agir d'une autre manière qui ne serve pas nos intérêts. Puisque nous pourrions ne pas avoir la capacité d'exercer d'emprise exclusive sur ces activités, il est possible que nous ne puissions pas réaliser une partie ou la totalité des avantages qui, selon nous, découleront de notre engagement et de celui de Brookfield. Si l'une des situations précédentes devait survenir, nos activités, notre situation financière et nos résultats d'exploitation pourraient être touchés.

De plus, puisque certaines de nos activités actuelles sont structurées en tant que coentreprises, sociétés de personnes ou arrangements consortiaux, la vente ou le transfert de participations dans certaines de nos activités est assujetti aux droits de premier refus ou de première offre, aux droits de suite ou aux droits d'entraînement, et certaines conventions prévoient des ententes d'achat-vente ou d'autres ententes similaires, lesquels pourraient être exercés d'une manière qui échappe à notre contrôle et, par conséquent, avoir une incidence défavorable sur nous.

Nous dépendons de l'utilisation de la technologie, qui pourrait ne pas être en mesure de répondre à notre croissance ou dont le coût pourrait augmenter, et notre technologie pourrait être la cible d'une attaque cyberterroriste ou faire l'objet d'autres compromissions ou interruptions.

Nous menons des activités dans des secteurs qui dépendent de systèmes et d'autres technologies de l'information, telles que les systèmes informatiques utilisés pour le stockage d'information, le traitement de données, des fonctions administratives et commerciales, de même que la machinerie et un autre équipement utilisés dans le cadre de certaines de nos opérations. En outre, nos entreprises dépendent des services de télécommunications afin de communiquer avec leurs réseaux commerciaux et leurs clients d'affaires. Les systèmes de l'information et les systèmes intégrés des principaux partenaires d'affaires et organismes de réglementation sont également importants pour nos activités. Nos activités dépendent du fonctionnement adéquat de cette technologie. Nos systèmes et nos technologies de l'information pourraient ne plus être en mesure de répondre à notre croissance, et les coûts relatifs au maintien de ces systèmes pourraient augmenter considérablement. L'incapacité à répondre à la croissance, ou à une augmentation des coûts liés à ces systèmes d'information, pourrait avoir une incidence défavorable importante sur nous.

Nous comptons énormément sur nos systèmes financiers et comptables ainsi que sur nos systèmes de communications et autres systèmes de traitement des données. Dans le cadre de nos activités, nous faisons la collecte d'énormes quantités de renseignements sensibles, les entreposons et les utilisons grâce à nos systèmes de technologies de l'information, comme notre entreprise spécialisée dans les services de soins de santé, qui traite les renseignements médicaux confidentiels de patients, et notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle, qui obtient des renseignements personnels et privés de la part des emprunteurs et prêteurs. Nos systèmes de technologies de l'information pourraient être la cible d'une attaque cyberterroriste ou faire l'objet d'autres compromissions ou interruptions, ce qui pourrait permettre un accès non autorisé à nos renseignements exclusifs, aux données relatives à des clients ou des tiers stockées dans nos systèmes, détruire certaines données, entraîner la mise hors service, la détérioration ou le sabotage de nos systèmes, souvent au moyen, notamment, de virus informatiques ou de cyberattaques, lesquels pourraient provenir de sources diverses, y compris nos propres employés ou des tiers inconnus. Nous ne sommes pas en mesure de prévoir quelles seront les répercussions de telles cyberattaques, compromissions ou interruptions sur notre entreprise et la confidentialité des données fournies par les particuliers ou les entités touchés, et ces répercussions pourraient

être importantes. Des cyberincidents peuvent se produire pendant une longue période sans être décelés, ce qui pourrait en aggraver les conséquences. De plus, la machinerie et l'équipement que nos entreprises en exploitation utilisent pourraient ne pas fonctionner adéquatement en raison, notamment, de l'usure normale, de vices cachés, de défaillances conceptuelles ou d'erreurs humaines ou encore de désuétude.

Si nos systèmes d'information et autres technologies subissent une brèche de sécurité, ne fonctionnent pas de manière adéquate ou sont détériorés, cela pourrait avoir une incidence défavorable importante sur nos perspectives d'affaires, notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos flux de trésorerie.

Risques associés à nos activités liées aux services commerciaux

Notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle est assujettie au risque d'assurance inhérent à son portefeuille.

Notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle est influencée par les conditions macroéconomiques. En particulier, le niveau des primes souscrites est influencé par la croissance économique, les taux d'intérêt, le taux de chômage, les activités dans le secteur de l'habitation, le prix des habitations et la politique gouvernementale, entre autres facteurs. Les pertes sur sinistres sont principalement tributaires de l'incidence des taux de chômage, des prix des habitations et des activités dans le secteur de l'habitation. Ainsi, un ralentissement important des économies mondiale, canadienne et provinciales a eu une incidence défavorable sur notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaires résidentielle et ses résultats d'exploitation. Par exemple, la pandémie de COVID-19 qui sévit a eu des répercussions sur le commerce et les échanges régionaux et internationaux, les marchés boursiers et les niveaux d'emploi, ce qui a eu une incidence défavorable sur notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle.

Notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle est assujettie à une réglementation importante et peut être touchée par des modifications des politiques gouvernementales.

Le non-respect de la part de notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle des exigences réglementaires ou toute modification de la réglementation et des exigences en matière de gouvernance pourrait avoir une incidence sur les marchés de l'habitation et des prêts hypothécaires, réduire la rentabilité de la Société, exposer la Société à des réclamations, à des amendes ou à des pénalités et limiter sa croissance. Les mesures prises par le gouvernement fédéral ou l'inaction de celui-ci à l'égard de sa politique d'encourager l'accession à la propriété au Canada au moyen de l'assurance hypothécaire pourraient réduire de façon importante la demande d'assurance prêt hypothécaire du secteur privé ou d'assurance prêt hypothécaire en général ou la disponibilité de telles assurances.

Par exemple, toutes les institutions financières sous régime fédéral qui sont régies par le BSIF doivent acheter de l'assurance prêt hypothécaire lorsque le montant du prêt hypothécaire surpasse 80 % de la valeur de la propriété donnée en garantie au moment où le prêt est consenti. Un changement touchant cette exigence ou tout changement touchant le ratio prêt/valeur seuil pourrait avoir une incidence importante sur les activités de notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle et réduire la demande d'assurance prêt hypothécaire.

En outre, notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle est assujettie aux exigences de fonds propres prévues par la législation canadienne, y compris la Loi sur les sociétés d'assurance et la Loi sur la protection de l'assurance hypothécaire résidentielle. Une diminution des fonds propres réglementaires de notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle par rapport au risque assuré par celle-ci ou une augmentation de ses exigences de fonds propres réglementaires pourrait occasionner une baisse de sa note, augmenter la surveillance du BSIF, empêcher notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle de souscrire de nouvelles assurances, de distribuer du capital aux actionnaires ou d'utiliser le capital aux besoins généraux d'entreprise et avoir une incidence défavorable sur sa situation financière, ses résultats d'exploitation et ses perspectives.

Notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle concurrence principalement la SCHL.

La SCHL, société d'État, peut établir une tarification et des pratiques commerciales en réponse à des initiatives stratégiques du gouvernement canadien comme la mise de l'avant de la politique en matière de logements sociaux ou de stabilisation du secteur des prêts hypothécaires, initiatives qui peuvent ne pas être cohérentes avec la maximisation du rendement du capital investi ou d'autres mesures de rentabilité. Si la SCHL décidait de réduire ses prix ou de modifier les conditions de son assurance prêt hypothécaire ou d'autres produits de soutien au crédit en vue de l'atteinte d'objectifs, notamment sociaux, autres que la rentabilité, notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle pourrait ne pas être en mesure de la concurrencer efficacement, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

Le marché du montage de prêts hypothécaires au Canada est très concentré, les cinq grandes institutions qui accordent des prêts hypothécaires octroyant la plus grande partie du financement de prêts hypothécaires résidentiels au Canada.

Le haut taux de concentration peut exposer notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle à des ventes moindres ou à une anti-sélection de prêts à l'avenir si un prêteur important effectue une anti-sélection de prêts soumis à nous à des fins d'assurance ou rompt ou redéfinit sa relation avec nous. De plus, les activités de notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle au Canada sont concentrées dans quatre provinces (en Ontario, en Colombie-Britannique, en Alberta et au Québec), ce qui augmente la vulnérabilité de notre entreprise spécialisée dans les services d'assurance hypothécaire résidentielle en cas de ralentissement économique ou du marché, d'événements catastrophiques ou d'actes de terrorisme survenant dans ces provinces.

Il est possible que nous ne soyons pas en mesure de prévoir de manière fiable les risques liés à notre entreprise spécialisée dans le domaine d'assurance hypothécaire résidentielle.

Notre entreprise spécialisée dans le domaine d'assurance hypothécaire résidentielle est assujettie au risque de modèle, plus particulièrement le risque d'erreur dans la conception, la mise en valeur, la mise en œuvre ou l'utilisation subséquente de modèles. Un défaut dans nos modèles pourrait nuire à notre capacité d'évaluer, de quantifier et d'atténuer correctement les risques et les pertes connexes et de constituer des réserves à leur égard. Si la tarification utilisée par notre entreprise spécialisée dans le domaine d'assurance hypothécaire résidentielle est inadéquate, ou que ses réserves pour pertes ou pour primes non acquises ne reflètent adéquatement la situation financière de l'entreprise ou si les réserves pour pertes sont inadéquates pour couvrir les événements imprévus sur le marché, les résultats d'exploitation et les fonds propres réglementaires pourraient en être touchés de façon défavorable. De plus, notre entreprise spécialisée dans le domaine d'assurance hypothécaire résidentielle pourrait subir des pertes grandissantes au fur et à mesure du vieillissement des polices. Un changement important et soutenu dans la survenance des pertes sur sinistres pourrait avoir une incidence sur le moment de la comptabilisation des produits, et, si c'était le cas, un tel changement pourrait avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation et la situation financière de notre entreprise spécialisée dans le domaine d'assurance hypothécaire résidentielle.

La majeure partie des produits tirés de nos activités dans le secteur des soins de santé est tirée de fonds d'assurance maladie privés.

La rentabilité de nos activités dans le secteur des soins de santé est tributaire de la capacité de ces activités de conclure des accords commerciaux avec des fonds d'assurance maladie privés. L'incapacité de conclure un accord commercial satisfaisant avec un fonds d'assurance maladie privé clé pourrait avoir une incidence défavorable sur le rendement financier et d'exploitation de nos activités dans le secteur des soins de santé. De plus, une détérioration de la conjoncture, une évolution des incitatifs économiques, des hausses annuelles des primes régissant l'assurance maladie privée et d'autres facteurs peuvent influer sur le taux de participation ou les garanties d'assurance maladie privées souscrites par les membres des fonds d'assurance privés. Ainsi, la demande de nos activités dans le secteur des soins de santé pourrait baisser, ce qui aura une incidence à la basse sur nos produits. Si la rentabilité des fonds d'assurance maladie privés se détériore, les exploitants d'hôpitaux privés comme nos activités dans le secteur des soins de santé pourraient faire face à des pressions sur les prix. Dans le contexte actuel, Healthscope continue d'engager des coûts supplémentaires liés au renforcement des mesures de santé et de sécurité dans le contexte de la pandémie mondiale. Nous ne pouvons fournir aucune assurance quant aux incidences qu'auront ces coûts sur nos résultats futurs.

Nos activités dans le secteur des soins de santé comptent sur des relations avec des praticiens agréés.

Les praticiens agréés manifestent la préférence de travailler dans des hôpitaux qui, entre autres choses, offrent des installations, de l'équipement et un personnel infirmier de premier plan, des résultats en matière de sécurité clinique et qui sont bien situés. Les praticiens agréés pourraient cesser d'exercer leur profession et cesser de diriger des clients à nos installations si les hôpitaux deviennent un milieu de travail moins attrayant. Nos activités dans le secteur des soins de santé sont assujetties à des coûts grandissants, plus particulièrement les coûts de main-d'œuvre associés au recrutement et la fidélisation du personnel clé. La main-d'œuvre infirmière constitue notre poste le plus important dans nos activités hospitalières. Une hausse des frais ou un resserrement de l'offre des praticiens ou du personnel infirmier est susceptible d'avoir une incidence défavorable sur le rendement financier et d'exploitation de nos activités dans le secteur des soins de santé.

Nos activités dans le secteur des soins de santé comptent sur des fournisseurs et de la main-d'œuvre qualifiée et ont été touchées par la COVID-19.

La capacité de nos activités dans le secteur des soins de santé à livrer concurrence et à prendre de l'expansion est tributaire de la disponibilité, à un coût raisonnable et en temps opportun, d'une main-d'œuvre qualifiée, de l'équipement, de pièces et de composantes. Rien ne garantit que les activités dans le secteur des soins de santé seront en mesure de continuer à obtenir de la main-d'œuvre qualifiée, de l'équipement, des pièces et des composantes. La COVID-19 ainsi que les mesures adoptées en réponse à celle-ci, y compris les mesures de confinement temporaires, ont et continuent d'avoir une incidence sur la capacité de nos activités dans le secteur des soins de santé à gérer efficacement la main-d'œuvre qualifiée et le personnel des installations. En outre, nos activités dans le secteur des soins de santé ont subi les contrecoups de la baisse de la demande pour des chirurgies non urgentes

causée par la pandémie. Nous ne pouvons pas garantir que nos activités dans le secteur des soins de santé disposeront d'un personnel adéquat et que nous reprendrons toutes nos activités dans la mesure et les délais que nous avons prévus.

Si nous ne recevons pas une indemnisation adéquate pour nos services de santé, cela pourrait avoir une incidence défavorable sur nos activités dans le secteur des soins de santé et notre situation financière.

Des patients actuels ou anciens peuvent intenter une poursuite ou menacer d'en intenter une fondée sur la négligence médicale à l'égard de nos activités dans le secteur des soins de santé. Sous réserve d'assurance d'indemnisation, des litiges futurs pour faute médicale ou la menace de litige pourraient avoir une incidence sur le rendement et la situation financiers de nos activités dans le secteur des soins de santé ainsi que sur ses perspectives. Nos activités dans le secteur des soins de santé maintiennent des assurances conformes aux pratiques du secteur, y compris une assurance de responsabilité civile et une assurance en cas de faute médicale. Cependant, rien ne garantit que cette assurance sera offerte dans le futur selon des modalités commercialement raisonnable ou que les garanties seront adéquates ou qu'elle permettra d'assurer toute demande de règlement future.

Certains risques sont inhérents au secteur des hôpitaux privés et des fournisseurs de soins de santé.

Des changements aux coûts d'exploitation (y compris les coûts d'entretien, les coûts d'assurance et les coûts liés à l'apparition de la COVID-19 et à sa continuité), l'incapacité d'obtenir les permis requis afin d'exercer des activités dans le secteur hospitalier, des modifications aux lois et aux réglementations gouvernementales relatives aux soins de santé, de même que divers autres facteurs pourraient avoir une incidence importante sur la capacité de nos activités dans le secteur des soins de santé à générer des produits d'exploitation. Certaines dépenses importantes, notamment les frais liés aux mesures en matière de santé et de sécurité, les honoraires juridiques, les coûts d'emprunt, les coûts d'entretien, les coûts d'assurance et les frais connexes, doivent être faites afin d'exercer nos activités dans le secteur des soins de santé.

Il existe des risques liés à nos activités liées aux carburants pour véhicules routiers.

Les fluctuations des prix des produits de carburant ou une diminution importante de la demande en carburants pour véhicules routiers dans les régions que nous desservons pourraient réduire considérablement nos revenus et, par conséquent, pourraient avoir une incidence défavorable à l'égard de notre entreprise, de nos résultats d'exploitation et de notre situation financière. Nos activités liées aux carburants pour véhicules routiers dépendent de diverses tendances, telles que les tendances en fait de circulation de voitures et de camions, les voyages et le tourisme dans les régions où nous exerçons nos activités, et ces tendances peuvent changer. En outre, les fluctuations saisonnières, les poussées des technologies substituts ou l'évolution des règlements, notamment en raison de l'imposition par l'État de normes de rendement énergétique, peuvent toucher la demande en carburant. Puisque certaines de nos charges et dépenses d'exploitation, telles que nos frais généraux et administratifs, sont fixes et ne varient pas en fonction du volume de carburants pour véhicules routiers que nous distribuons, nos dépenses et charges pourraient ne pas diminuer ou pourraient ne pas diminuer au prorata si nous connaissons une réduction de nos volumes distribués. Par conséquent, si le volume de carburant que nous distribuons diminue ou s'il se produit un événement qui interrompt de manière marquée l'offre de carburant à nos clients, cela pourrait avoir une incidence défavorable à l'égard de notre entreprise, de notre réputation, de nos résultats d'exploitation et de notre situation financière.

De plus, il existe des dangers inhérents au stockage et au traitement de produits de carburant et au transport de produits de carburant par voie maritime, ferroviaire et routière, notamment lors de la livraison de ceux-ci aux sites des clients, lesquels peuvent occasionner des interruptions de nos activités ou exposer notre entreprise à des pertes, à des coûts ou à des responsabilités d'une ampleur qui peut être considérable. Ces activités nous mettent en contact avec le public et l'environnement. Les carburants pour véhicules routiers sont stockés dans des réservoirs de stockage souterrains et en surface à des sites dont nous sommes propriétaires ou exploitants ainsi qu'à des sites de consignation où nous conservons le titre de propriété à l'égard des carburants pour véhicules routiers que nous vendons. Nos activités sont soumises à des dangers et à des risques considérables qui sont inhérents au stockage de carburant. Ces dangers et ces risques comprennent, sans toutefois s'y limiter, la possibilité d'incendies, d'explosions, de fuites, de déversements et d'autres écoulements, n'importe lequel de ces événements pouvant avoir pour conséquence des difficultés ou des interruptions de distribution, la pollution environnementale, des amendes ou des obligations d'assainissement imposées par l'État, des recours juridiques fondés sur le préjudice personnel ou l'homicide délictuel et d'autres dommages touchant nos biens et ceux d'autres personnes. Tout événement de la sorte pourrait perturber considérablement nos activités ou nous exposer à des responsabilités importantes, dans la mesure où ces responsabilités ne sont pas couvertes par nos assurances. Ainsi, la survenance d'un tel événement pourrait avoir une incidence défavorable à l'égard des activités et de la situation financière de notre entreprise.

Il existe des risques liés au secteur de l'immobilier résidentiel au Canada et aux États-Unis.

L'exécution de nos services de courtage immobilier résidentiel dépend de la réception de redevances, laquelle dépend du niveau d'opérations concernant les immeubles résidentiels. Le secteur de l'immobilier a subi l'impact de la pandémie de COVID-19 en cours et est touché par tous les facteurs qui touchent l'économie en général, et peut en outre être touché par le réseau vieillissant des courtiers immobiliers au Canada et aux États-Unis. De plus, une pression à la baisse est exercée sur les commissions imposées au consommateur et l'utilisation d'Internet par les consommateurs du secteur immobilier a mené à la remise en question de l'utilité des services immobiliers résidentiels traditionnels. Enfin, des modifications à la réglementation en matière de prêts hypothécaires

au Canada, promulguées ou envisagées à l'occasion, sont susceptibles d'avoir une incidence négative sur les prix de l'habitation et/ou le nombre d'opérations concernant les immeubles résidentiels au Canada, lesquels pourraient entraîner une diminution des commissions et, par conséquent, des redevances.

Il existe des risques liés à notre entreprise de services-conseils financiers.

Le rendement de notre entreprise de services-conseils financiers est directement lié au nombre et à l'ampleur des opérations auxquelles nous participons. Tout repli du marché qui influencera la fréquence et l'envergure des levées de capitaux et des autres opérations aura probablement une incidence défavorable sur notre entreprise de services-conseils financiers. Notre entreprise de services-conseils financiers est par ailleurs assujettie à d'autres facteurs susceptibles de lui nuire, notamment : i) une concurrence accrue entre les pairs en conséquence de pressions croissantes exercées sur les sociétés de services financiers, ii) la réduction des dépenses en infrastructure engagées par les gouvernements, iii) le resserrement de la réglementation et l'augmentation du coût à payer pour se conformer à ces règlements, et iv) la faillite ou la défaillance de sociétés à qui nous avons fourni des services bancaires d'investissement. Il est difficile de prédire combien de temps dureront les conditions financières et économiques actuelles, si elles se détérioreront et, le cas échéant, quelles en seront les répercussions néfastes sur notre entreprise. Si un ou plusieurs de ces risques se matérialisaient, il est probable que les produits tirés de notre entreprise de services-conseils financiers diminueraient.

Il existe des risques liés à nos activités de divertissement.

Nous exerçons nos activités de divertissement aux termes de contrats de services opérationnels conclus avec des sociétés provinciales des loteries et des jeux. Bien que les contrats soient renouvelables, rien ne garantit que nous continuions à répondre aux conditions de renouvellement. Qui plus est, lorsque la durée de renouvellement prend fin, nous pourrions ne pas être en mesure de conclure de nouveaux contrats selon des modalités correspondant aux modalités antérieures, ce qui peut causer une baisse des revenus, une augmentation des coûts d'exploitation ou la fermeture d'un établissement. Aux termes des contrats de services opérationnels, les sociétés des loteries et des jeux ont le pouvoir de suspendre ou de mettre fin à notre droit de fournir des services aux termes des contrats pour certaines raisons énumérées. Si nous exerçons nos activités de divertissement d'une manière qui est incompatible avec le Code criminel du Canada ou la législation applicable sur le recyclage de l'argent, nous violons les lois provinciales en matière de jeu ou encore nous portons atteinte à l'intégrité du jeu, les sociétés provinciales des jeux peuvent résilier un ou plusieurs de nos contrats de services opérationnels. Si un ou plusieurs des contrats de services opérationnels sont résiliés, cela aura une incidence grave sur nos activités.

De plus, nos activités de divertissement dépendent de ce que nous obtenions et conservions l'ensemble des permis, licences, approbations, inscriptions, déclarations d'aptitude, ordonnances et autorisations nécessaires. Les lois, règlements et ordonnances imposant l'obtention de ces licences, permis et autres approbations portent en règle générale sur la responsabilité, la stabilité financière et la moralité des propriétaires et gestionnaires de nos activités de divertissement, ainsi que des personnes ayant une participation ou un intérêt financiers à l'égard de nos activités de divertissement. Dans le cadre de notre acquisition récente de la loterie Scientific Games, nous sommes assujettis à des lois et à des réglementations supplémentaires en matière de loteries dans les divers pays où la loterie Scientific Games exerce ses activités.

Les organismes de réglementation ont de considérables pouvoirs leur permettant de demander des renseignements détaillés d'ordre financier et autre; d'imposer des limites ou des conditions à une inscription, à une licence d'établissement de divertissement ou à d'autres approbations connexes, ou encore d'ordonner la suspension ou la révocation de celles-ci; d'approuver des changements touchant nos activités; et d'imposer des amendes ou d'ordonner la confiscation d'actifs en raison de la violation de lois ou de règlements en matière de divertissement. Le respect des lois, des règlements et des exigences d'obtention de licences est coûteux. Toute modification aux lois, aux règlements ou aux licences applicables à notre entreprise ou la violation de lois ou de règlements actuels ou éventuels applicables à notre entreprise ou des licences d'établissement de divertissement pourraient nous contraindre à engager des dépenses considérables ou à renoncer des actifs, et cela aurait une incidence négative sur nos activités de divertissement.

Nos activités de construction sont exposées à la nature cyclique du marché de la construction.

La demande pour nos activités de construction, y compris nos services d'échafaudage, dépend de l'existence de projets ayant des besoins en matière d'ingénierie, d'approvisionnement, de construction et de gestion. Par exemple, une part importante des produits tirés de nos activités de construction découle de projets de construction d'habitations, de commerces et de bureaux en Australie et au Royaume-Uni. Les dépenses en immobilisations de nos clients peuvent être influencées par des facteurs comme la conjoncture économique qui prévaut ou les prévisions à l'égard des tendances économiques, des avancées technologiques, de la confiance des consommateurs, des politiques nationales et internationales, des conditions militaires, réglementaires et économiques et d'autres facteurs semblables.

Nos produits et bénéfices tirés de nos activités de construction dépendent en grande partie de l'obtention de nouveaux contrats, facteur sur lequel nous n'avons aucune influence directe.

Une partie importante des produits et des bénéfices tirés de nos activités de construction, y compris nos services d'échafaudage, provient des contrats de grande envergure qui nous sont confiés. Le moment de l'obtention d'un contrat est

imprévisible et indépendant de notre volonté. Les processus de négociation et d'appel d'offres liés à de tels contrats sont souvent longs et complexes. Un large éventail de facteurs peut influer sur ces processus, notamment la décision d'un client d'abandonner le développement d'un projet, les approbations gouvernementales, les éventualités financières ainsi que la conjoncture économique et la situation des marchés en général. Nous pourrions ne pas obtenir des contrats pour lesquels nous avons présenté une offre de services en raison du prix, de notre réputation auprès du client en ce a trait à notre capacité d'exécution ou d'avantages technologiques attribués à des concurrents. Plusieurs de nos concurrents peuvent être portés à prendre des risques plus importants ou inhabituels ou à accepter des modalités contractuelles que nous pourrions ne pas considérer comme étant acceptables. Étant donné qu'une grande partie des produits tirés de nos activités de construction provient de projets d'envergure, les résultats de nos activités de construction peuvent fluctuer d'un trimestre à l'autre et d'un exercice à l'autre selon que nous obtenions de nouveaux contrats, le moment auquel nous en obtenons, et le début et la progression des travaux effectués aux termes des contrats d'envergure déjà octroyés. Par conséquent, nous sommes exposés au risque de perdre de nouveaux contrats au profit de concurrents ou au risque que les produits tirés des contrats octroyés ne soient pas générés aussi rapidement que prévu.

Nos activités de construction pourraient voir leurs profits diminuer ou subir des pertes aux termes de contrats si les coûts augmentent au-delà des estimations.

En règle générale, nos activités de construction, y compris nos services d'échafaudage, sont réalisées en vertu de contrats qui prévoient des estimations en matière de coûts et d'échéancier en lien avec nos services. Des inexactitudes dans ces estimations pourraient entraîner des dépassements de coûts qui pourraient ne pas être réglés par nos clients, ce qui se traduirait par des profits diminués ou des pertes. Si un contrat est important ou s'il survient un ou plusieurs événements touchant un ou plusieurs contrats, les dépassements de coûts pourraient avoir une incidence importante sur notre réputation ou nos résultats financiers, ce qui aurait une incidence défavorable sur la condition financière, les résultats d'exploitation ou le flux de trésorerie de nos activités de construction. Une partie de nos projets de construction en cours sont visés par des contrats à forfait, dans le cadre desquels nous assumons une partie importante du risque lié aux dépassements de coûts. Les contrats à frais remboursables, comme ceux qui prévoient des taux de facturation horaires négociés, peuvent restreindre les types ou les montants des coûts remboursables, nous exposant ainsi au risque d'engager certains frais dans le cadre de l'exécution de ces contrats qui dépassent nos estimations et qui ne sont pas recouvrables auprès de nos clients. Si nos activités de construction sont dans l'incapacité d'évaluer avec précision les ressources et le temps nécessaires à l'exécution de ces types de contrats, ou si elles sont dans l'impossibilité d'achever ces contrats selon les délais et les coûts dont nous avions convenu, les résultats financiers de même que la réputation de nos activités de construction pourraient être lourdement touchés. En vertu de nos contrats de construction, les risques qui pourraient entraîner des dépassements de coûts, des retards dans la réalisation des projets ou d'autres problèmes peuvent également inclure :

- des difficultés liées au rendement de nos clients, partenaires, sous-traitants, fournisseurs ou autres tierces parties;
- des modifications à la législation locale ou des difficultés ou des retards liés à l'obtention de permis, de droits de passage ou d'approbations;
- des problèmes techniques imprévus, notamment des problèmes de conception ou d'ingénierie;
- des outils et systèmes liés à la réalisation de projets, nécessaires à la consignation, au suivi, à l'estimation et au contrôle des coûts et des échéanciers, qui sont insuffisants ou inadéquats;
- des dépassements imprévus des estimations des coûts des matières premières, des composantes, de l'équipement ou de la main-d'œuvre, ou l'incapacité de les réaliser adéquatement ou de les obtenir en temps opportun;
- des retards ou des problèmes de productivité causés par les conditions météorologiques;
- des hypothèses erronées liées à la productivité, aux estimations en matière de planification et à la conjoncture économique future;
- des modifications aux projets entraînant des coûts ou des retards imprévus.

Ces risques tendent à s'aggraver dans le cas des contrats à plus long terme puisqu'il existe un risque accru que les circonstances en fonction desquelles nous avons réalisé nos estimations de coûts ou d'échéanciers de projets initiaux subissent des changements, ce qui entraînerait une augmentation des coûts. Pour plusieurs de ces contrats, nous pourrions ne pas être en mesure d'obtenir une compensation pour le travail effectué ou les dépenses engagées en surplus, et si un projet n'est pas réalisé dans les délais prévus, nous pourrions être tenus de payer des dommages-intérêts liquidés. En outre, ces pertes peuvent être importantes et peuvent, dans certains cas, égaler ou surpasser la valeur totale du contrat. Dans ces circonstances, la condition financière, les résultats d'exploitation et le flux de trésorerie de nos activités de construction pourraient subir une incidence défavorable.

Nous concluons des garanties de bonne exécution qui pourraient entraîner des paiements futurs.

Dans le cours normal de nos activités de construction, y compris nos services d'échafaudage, nous concluons diverses ententes en vertu desquelles nous fournissons des garanties de bonne exécution aux clients pour le compte de partenariats, de

coentreprises et d'autres contrats exécutés conjointement, consolidés ou non consolidés. Ces ententes visent principalement à soutenir les engagements liés à l'exécution de projets de ces entités. Les garanties de bonne exécution comportent diverses dates d'expiration, allant de la réalisation mécanique du projet en construction à une période allant au-delà de l'exécution du contrat, dans certains cas. Tout paiement futur effectué en vertu d'une garantie de bonne exécution pourrait avoir une incidence négative sur la condition financière, les résultats d'exploitation et le flux de trésorerie de nos activités de construction.

Nos activités de construction sont exploitées en vertu de divers types de contrats.

Nos activités de construction sont exploitées en vertu de divers types de contrats, notamment à prix forfaitaire, à coût maximum garanti, à frais remboursables, à barème de taux, d'entrepreneur principal, de gestion de construction et de conception-construction. Certains types de contrats de construction comportent plus de risques que d'autres. Nous nous efforçons de maintenir un ensemble diversifié de contrats afin d'éviter une surexposition au profil de risque d'une structure contractuelle particulière; toutefois, les conditions influençant les clients du secteur public et privé peuvent venir changer la combinaison des différents projets disponibles et les structures contractuelles que nos activités de construction mettent en œuvre.

Dans la plupart des cas, nos activités de construction garantissent à leurs clients qu'elles achèveront un projet à une date prévue. Si, par la suite, le projet n'est pas terminé dans les délais prévus, nous pourrions encourir des coûts supplémentaires ou des pénalités communément appelées dommages-intérêts fixés à l'avance, qui font habituellement l'objet d'un plafond. Bien que nous nous efforcions de négocier des renonciations aux pertes importantes, il existe certaines responsabilités contractuelles, qui font habituellement l'objet d'un plafond. Certaines responsabilités existent également si certaines normes de rendement ne sont pas respectées. Ces pénalités peuvent être importantes et pourraient avoir une incidence sur la situation financière de nos activités de construction ou sur les résultats de nos activités futures. En outre, des retards dans les délais pourraient également faire diminuer la rentabilité, étant donné que le personnel pourrait ne pas être en mesure de travailler sur de nouveaux projets. Il se peut également que des retards dans les projets réduisent la satisfaction des clients, ce qui pourrait avoir une incidence sur les octrois futurs de contrats.

Le droit à des exonérations contractuelles en cas d'augmentation des coûts et/ou de prolongation des délais d'achèvement des travaux en raison des répercussions directes et indirectes de la pandémie de COVID-19, qui est prévu dans les nombreux contrats conclus par nos activités de construction, varie d'un contrat à l'autre. Certains contrats prévoient une exonération totale, tandis que d'autres sont vagues ou ne comportent que peu ou pas de précisions ou limitent explicitement l'obligation du client de prévoir une exonération. Dès le début de la pandémie de COVID-19, nos activités de construction ont cherché et continuent de chercher à obtenir divers mécanismes de droits contractuels pour recouvrer les coûts accrus et/ou prolonger les délais de réalisation des travaux. Notre capacité à récupérer ces coûts accrus et à prolonger ces délais dépend de différents facteurs qui varient d'un projet à l'autre, notamment le type de contrat, le libellé du contrat, la réceptivité du client, ainsi que la probabilité et l'ampleur des répercussions de la pandémie de COVID-19 sur l'exécution du projet.

Nos activités de construction sont fortement influencées par les facteurs macroéconomiques.

La rentabilité de nos activités de construction est étroitement liée à l'état général de l'économie dans les régions dans lesquelles nous exerçons nos activités, y compris l'Amérique du Nord, l'Europe, l'Australie et le Moyen-Orient, qui ont toutes subi et continuent de subir, à différents degrés, les effets négatifs de la pandémie de COVID-19. Plus précisément, la demande de services de construction et d'aménagement d'infrastructures, qui est la principale activité de nos activités de construction, constitue habituellement le principal moteur de la croissance et de la rentabilité de ce secteur. En période de forte croissance économique, il y a en général plus de possibilités dans les activités de services de construction et d'aménagement d'infrastructures, car les dépenses d'investissement augmentent. En période de faible croissance économique, la demande de nos activités de construction des clients du secteur public et privé pourrait être défavorablement touchée.

On s'attend à ce que la pandémie de COVID-19 continue d'avoir une incidence sur la capacité de nos activités de construction à atteindre pleinement leurs objectifs opérationnels jusqu'à ce que soit réalisée une plus grande diffusion dans le monde entier de vaccins efficaces produits massivement et que les mesures de santé publique soient davantage assouplies de façon durable. Les incertitudes persistantes concernant les répercussions économiques à moyen et long terme de la pandémie de COVID-19, un ralentissement économique prolongé sur les marchés où nous menons nos activités, les contraintes qui en découlent sur le financement du secteur public, y compris en raison des déficits gouvernementaux attribuables aux mesures de relance budgétaire et monétaire sans précédent visant à soutenir l'économie face aux répercussions de la pandémie de COVID-19, et la capacité ultime des mesures gouvernementales à contribuer à une reprise économique continueront d'avoir une incidence sur les clients de nos activités de construction et les activités de ce secteur en 2022 et après, et pourraient avoir un effet négatif important sur nos activités de construction.

Les changements climatiques et la transition vers une économie à faibles émissions de carbone pourraient avoir une incidence sur nos activités de construction.

Un grand nombre de nos activités de construction sont menées à l'extérieur. Les changements climatiques pourraient accroître la probabilité et l'imprévisibilité des phénomènes météorologiques extrêmes et des autres incidents qui y sont associés, et

nous pourrions continuer à observer des changements à plus long terme dans les régimes climatiques. La gravité et/ou la fréquence accrue des conditions météorologiques liées aux changements climatiques, comme les tremblements de terre, les ouragans, les tornades, les incendies, les inondations, les sécheresses et autres événements semblables, pourraient entraîner des interruptions plus régulières et plus graves de nos activités de construction. Les phénomènes météorologiques violents pourraient également avoir une incidence sur la disponibilité et le coût des matières premières et sur la chaîne d'approvisionnement en matières premières et interrompre les activités des principales installations de fabrication.

En outre, la transition vers une économie à faibles émissions de carbone est susceptible de modifier les modèles d'affaires et les stratégies d'investissement traditionnels. Il se peut que les clients du secteur public et/ou privé de nos activités de construction revoient leurs priorités en matière d'infrastructure compte tenu des changements dans le financement des projets, des exigences réglementaires ou de la perception du public. Ce risque peut être atténué dans une certaine mesure en suivant l'évolution de la demande du marché afin de compenser la baisse de la demande dans certains secteurs par des débouchés dans d'autres, en établissant des partenariats stratégiques et en poursuivant des innovations durables. Les mesures gouvernementales de lutte contre les changements climatiques pourraient comporter des instruments économiques tels que des taxes sur le carbone et la consommation d'énergie, des restrictions sur les secteurs économiques, comme le système de plafonnement et d'échange, le renforcement des normes d'efficacité et une réglementation et des rapports plus rigoureux sur les émissions de gaz à effet de serre qui pourraient également avoir une incidence sur les clients actuels ou potentiels de nos activités de construction œuvrant dans des industries qui extraient, distribuent et transportent des combustibles fossiles.

Certains risques sont associés à nos activités de location de solutions modulaires en Europe et en Asie.

Nos activités de location de solutions modulaires tirent leurs produits d'exploitation principalement de la location d'unités modulaires. Une baisse de la demande de leurs unités locatives pourrait avoir un effet défavorable sur leurs résultats d'exploitation. Cette demande pourrait être touchée par un certain nombre de facteurs, tels que l'incertitude géopolitique, la concurrence et la saturation des marchés européens et asiatiques. La conjoncture économique générale et locale pourrait également avoir un effet négatif sur la demande d'unités locatives, en particulier celle provenant des clients actuels ou potentiels qui sont de petites ou moyennes entreprises susceptibles d'être démesurément touchées par une conjoncture économique défavorable.

Certains risques sont associés à nos activités de services financiers non bancaires.

Les principaux facteurs qui pourraient avoir une incidence sur nos activités de services financiers non bancaires et réduire leur capacité à fournir des services de financement à des taux concurrentiels sont notamment la suffisance, la disponibilité et les coûts des sources de financement, y compris les facilités de crédit, les programmes de titrisation et les émissions de titres de créance garantis et non garantis; le rendement des prêts et des crédits-bails de notre portefeuille d'activités de services financiers non bancaires, lequel pourrait être grandement affecté par des imputations, les défauts de paiement et les paiements anticipés; les fluctuations des taux d'intérêt et des devises; la concurrence pour les clients des banques commerciales, des coopératives de crédit, des fabricants automobiles et d'autres sociétés de financement et de crédit-bail; ainsi que les changements apportés à la réglementation du secteur financier, à la supervision, à l'application de la loi et à la délivrance de permis, en particulier en ce qui concerne les sociétés financières non bancaires, telles IndoStar.

Risques liés à nos activités de services d'infrastructures

Nos activités et celles de nos clients ont lieu dans un contexte délicat du point de vue politique et la perception qu'a le public de l'énergie nucléaire et des matières radioactives peut avoir une incidence sur nos clients et sur nous.

Notre entreprise de services d'infrastructures comprend des activités de services de technologie nucléaire, un contexte délicat du point de vue politique. L'opposition de la part de tierces parties à l'endroit de projets donnés, notamment en ce qui concernerait un incident d'émission potentielle de matières radioactives, pourrait avoir une incidence sur nos clients et nos activités de services de technologie nucléaire. Une réaction négative du public pourrait également mener à davantage de règlements, à l'imposition de limites aux activités de nos clients, à des exigences plus lourdes au niveau de l'exploitation ou à d'autres conditions qui pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les activités de services de technologie nucléaire et sur nos clients dans ce secteur.

En outre, les activités des centrales nucléaires peuvent être interrompues par un accident nucléaire. Un accident se produisant dans l'avenir à un réacteur nucléaire n'importe où au monde pourrait donner lieu à la fermeture de centrales existantes ou avoir une incidence sur l'acceptation par le public et les organismes de réglementation de l'énergie nucléaire et des perspectives pour les générateurs nucléaires, chacune de ces situations pouvant donner lieu à une incidence défavorable importante à notre égard.

De plus, les accidents, le terrorisme, les désastres naturels ou d'autres incidents se produisant à des installations nucléaires ou dans le contexte du transport de matières nucléaires ou de changements technologiques pourraient réduire la demande en services nucléaires.

Nos activités de services de technologie nucléaire sont fortement réglementées par les gouvernements américains et étrangers, y compris la U.S. Nuclear Regulatory Commission et le Department of Energy des États-Unis, et en vertu des lois des États américains et des lois étrangères, et des modifications apportées aux politiques et aux priorités gouvernementales pourraient avoir une incidence importante sur ces activités.

Les secteurs internationaux du combustible et de la production d'énergie nucléaire sont assujettis à une forte réglementation par des politiques gouvernementales qui ont une incidence importante sur ces secteurs. Nos activités de services de technologie nucléaire sont assujetties à la réglementation de la *U.S. Nuclear Regulatory Commission* (la « **NRC** »). La NRC et d'autres autorités de réglementation ont accordé des permis à certaines de nos installations qui sont nécessaires à leur exploitation continue. La NRC est autorisée à émettre des avis d'infraction en raison d'infractions à la loi des États-Unis intitulée *Atomic Energy Act of 1954*, dans sa version modifiée, des réglementations, des modalités régissant les permis, des certificats de conformité ou des ordonnances du NRC. De plus, la NRC est autorisée à imposer des pénalités civiles ou des exigences supplémentaires et à ordonner l'arrêt des activités en raison de ces infractions. Les pénalités en vertu des règlements de la NRC peuvent comprendre d'importantes amendes, l'imposition d'exigences supplémentaires ou le retrait ou la suspension de permis ou de certificats. Toute pénalité imposée pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de nos activités de services de technologie nucléaire. De plus, la NRC est autorisée à émettre de nouvelles exigences réglementaires ou à modifier des exigences existantes. Des modifications apportées aux exigences réglementaires pourraient avoir une incidence défavorable sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de nos activités de services de technologie nucléaire.

Certaines de nos activités de services de technologie nucléaire sont assujetties aux règlements et aux exigences contractuelles du Department of Energy des États-Unis, et certaines de nos installations sont assujetties à diverses lois étatiques. Des agences étatiques ou fédérales peuvent être autorisées à imposer des pénalités civiles et des exigences supplémentaires qui peuvent avoir une incidence défavorable sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de nos activités de services de technologie nucléaire.

Des modifications apportées aux politiques et aux priorités des gouvernements américains ou étrangers pourraient avoir une incidence sur nos activités de services de technologie nucléaire et le secteur de production d'énergie nucléaire en général. Ces modifications comprennent des modifications apportées aux interprétations des exigences réglementaires, un renforcement des inspections ou des activités d'application des normes, des modifications apportées aux priorités budgétaires, aux lois et aux règlements fiscaux et d'autres mesures. De telles modifications pourraient également avoir une incidence défavorable sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de nos activités de services de technologie nucléaire.

Les centrales nucléaires et les produits et services que notre entreprise fournit sont très sophistiqués et spécialisés, et une défaillance importante d'un produit ou un événement semblable pourrait avoir une incidence défavorable sur nos activités, notre réputation, notre situation financière et nos résultats d'exploitation.

Nos activités de services de technologie nucléaire produisent des produits très sophistiqués et fournissent des services spécialisés qui intègrent ou utilisent une technologie complexe ou de pointe, tant sur le plan matériel que logiciel. Bon nombre de nos produits et services font appel à une machinerie industrielle ou à des projets d'infrastructure complexes, tels que la production d'énergie nucléaire et la fabrication de barres de combustible nucléaire et, par conséquent, une défaillance catastrophique d'un produit ou un événement semblable pourrait avoir une incidence importante sur nos activités de services de technologie nucléaire. Même si nos produits et services respectent de rigoureuses normes de qualité, rien ne garantit que nous ne connaîtrons pas de défaillances en lien avec les processus d'opération ou les produits et d'autres problèmes, ou que nos clients ou d'autres tiers ne connaîtront pas de telles défaillances et de tels problèmes, notamment en raison d'une technologie désuète, ou en raison de vices de construction ou de conception, de défaillances au chapitre des processus ou d'autres défaillances d'entrepreneurs ou de fournisseurs tiers, de cyberattaques ou d'autres actes intentionnels, lesquels pourraient donner lieu à des risques éventuels relatifs aux produits, à la sécurité, à la réglementation ou à l'environnement.

Si le secteur de l'énergie nucléaire ne prend pas de l'expansion, cela pourrait avoir une incidence défavorable sur nos activités de services de technologie nucléaire.

L'expansion de l'énergie nucléaire dépend de son rythme de déploiement et il existe de considérables incertitudes au sujet du rythme de ces déploiements. Qui plus est, l'énergie nucléaire fait concurrence à d'autres sources d'énergie, dont le gaz naturel, le charbon et l'hydroélectricité. Ces autres sources d'énergie sont, dans une certaine mesure, interchangeables avec l'énergie nucléaire, particulièrement à plus long terme. La faiblesse prolongée des prix pour le gaz naturel, le charbon et l'hydroélectricité, ainsi que la possibilité que d'autres sources d'énergie à faible coût soient mises au point, pourrait donner lieu à une réduction de la demande en énergie nucléaire.

Si le secteur de l'énergie nucléaire ne prend pas d'expansion, ou si la demande en barres de combustible nucléaire de la part des services publics d'électricité est réduite pour quelque raison que ce soit, cela aurait une incidence défavorable sur nos activités de services de technologie nucléaire et leurs résultats d'exploitation, leur situation financière et leurs perspectives et pourrait avoir une incidence sur le cours du marché des parts.

Nous pourrions connaître une augmentation des coûts et une réduction des flux de trésorerie en raison de l'obligation de respecter les règlements relatifs aux services nucléaires.

Les risques liés aux projets nucléaires, en raison de leur taille, de la durée et de la complexité de leur construction, peuvent augmenter du fait d'approbations et d'exigences réglementaires nouvelles et modifiées touchant les permis et les licences, lesquelles peuvent être encore plus rigoureuses et prendre encore plus de temps que les processus semblables dans le cadre de projets de construction traditionnels. Nos activités de services de technologie nucléaire et leurs clients sont visés par de nombreux règlements, notamment de la part des organismes de réglementation pertinents aux États-Unis, tels que la NRC, et d'organismes de réglementation à l'extérieur des États-Unis, tels que l'Agence internationale de l'énergie atomique et l'UE, qui peuvent avoir un effet considérable sur notre fournisseur de services dans le secteur de la production d'énergie nucléaire. Les retards touchant les approbations, les permis ou les licences nécessaires, l'absence de programmes adéquats en matière de conformité ou d'autres problèmes rencontrés pendant la construction (notamment les modifications des exigences réglementaires en question) pourraient faire augmenter de façon considérable nos coûts et avoir une incidence défavorable sur nos résultats d'exploitation, situation financière et flux de trésorerie. En cas de non-respect, les agences de réglementation peuvent augmenter le degré de supervision réglementaire, imposer des amendes ou mettre fin à nos activités, en fonction de leur évaluation de la gravité de la situation. Si ces organismes devaient adopter des exigences modifiées en matière de sécurité, cela pourrait nécessiter d'importantes dépenses d'investissement et autres.

Si nous ne recevons pas une indemnisation adéquate pour nos services nucléaires, cela pourrait avoir une incidence défavorable sur nos activités de services de technologie nucléaire et notre situation financière.

La loi intitulée « *Price-Anderson Nuclear Industries Indemnity Act* », communément appelée la PAA, est une loi fédérale des États-Unis qui, entre autres, réglemente les matières radioactives et le secteur de l'énergie nucléaire, notamment en matière de responsabilité et d'indemnisation en cas d'incidents liés à l'énergie nucléaire. La PAA prévoit certaines protections et une indemnisation des exploitants de centrales nucléaires et des entrepreneurs du *Department of Energy* des États-Unis. Les protections et l'indemnisation prévues par la PAA s'appliquent à nous dans le cadre de nos services rendus au secteur de l'énergie nucléaire aux États-Unis. Nos activités de services de technologie nucléaire offrent également des services semblables dans des territoires autres que les États-Unis. Dans ces territoires une protection en cas de responsabilité nucléaire est offerte à divers degrés par des traités internationaux et/ou les lois nationales. Si un incident ou une évacuation ne tombe pas sous la protection de l'indemnisation au titre de la PAA, des traités internationaux et/ou des lois nationales, nous pourrions être tenus responsables et devoir payer des dommages-intérêts, sans égard à la faute. Même si nous nous attendons à détenir une garantie d'assurance contre des responsabilités de la sorte, cette garantie pourrait ne pas être suffisante et, par conséquent, ces responsabilités pourraient avoir une incidence défavorable sur nos résultats d'exploitation et notre situation financière.

Nous offrons des services semblables dans des territoires autres que les États-Unis. Dans ces territoires une protection en cas de responsabilité nucléaire est offerte à divers degrés par des traités internationaux et/ou les lois nationales.

La croissance de notre entreprise de services liés au transport maritime et à la production pétrolière en mer dépend de ce que la demande mondiale et régionale relativement à de tels services continue également de croître.

La croissance de notre entreprise de services liés au transport maritime et à la production pétrolière en mer dépend de ce que la demande mondiale et régionale relativement à de tels services continue également de croître. Or nombre de facteurs, dont les suivants, peuvent avoir une incidence négative à l'égard de tels services :

- une baisse des prix réels ou prévus du pétrole, ce qui peut mener à une réduction ou à la cessation de la production de pétrole à certains champs pétrolifères que nous desservons ou à une diminution des activités de prospection ou de mise en valeur de nouveaux champs pétrolifères en mer;
- une augmentation de la production de pétrole dans les régions raccordées par pipeline à des zones de consommation, l'expansion des réseaux actuels de pipelines ou l'aménagement de nouveaux réseaux de pipelines dans les marchés que nous pourrions desservir, la conversion en oléoducs de pipelines autres se situant actuellement dans lesdits marchés, ou encore la cessation de la production ou l'abandon d'un champ pétrolifère;
- une baisse de la consommation de pétrole en raison de l'augmentation du prix de celui-ci par rapport à d'autres sources d'énergie, d'autres facteurs qui rendent moins intéressante la consommation de pétrole ou encore des mesures de conservation d'énergie;
- d'importants paiements par versements pour l'acquisition de navires neufs ou la conversion de navires actuels avant la livraison de ceux-ci et la production de revenus;
- la dépendance à l'égard d'un nombre limité de clients pour la grande majorité de nos revenus et à l'égard de coentrepreneurs pour nous aider à exploiter notre entreprise et à faire concurrence dans nos marchés;
- l'accessibilité de nouvelles sources d'énergie de remplacement;

- la présence de conditions économiques ou politiques négatives, que ce soit sur le plan mondial ou régional, tout particulièrement dans des régions consommatrices de pétrole, lesquelles pourraient réduire la consommation d'énergie ou la croissance de cette consommation. Une réduction de la demande en fait de services de transport maritime, de traitement, de stockage, d'emménagement, de remorquage et d'installation relativement aux activités de forage pétrolier en mer aurait une incidence défavorable importante à l'égard de notre croissance future et pourrait nuire à notre entreprise, à nos résultats d'exploitation et à notre situation financière.

Le transport maritime et la production pétrolière sont des activités à risque inhérent, tout particulièrement vu les conditions extrêmes dans lesquelles bon nombre de nos navires fonctionnent. Un incident lors duquel un de nos navires causerait un échappement de produits ou une contamination environnementale d'importance pourrait nuire à notre réputation et à notre entreprise.

Les navires, leur cargaison et les installations de production pétrolière que nous desservons courent le risque d'endommagement ou de pertes en raison notamment des événements suivants :

- les sinistres maritimes;
- les mauvaises conditions météorologiques;
- les défaillances mécaniques;
- les échouements, chavirements, incendies, explosions et collisions;
- la piraterie;
- l'erreur humaine;
- les actes de guerre ou de terrorisme.

Une partie de notre flotte de pétroliers navettes et de notre flotte de remorquage, une UFSD, ainsi que les UFPSD Voyageur Spirit et Petrojarl Knarr sont en service dans la mer du Nord. Les conditions météorologiques difficiles dans cette région et d'autres régions dans lesquelles nos navires sont en service peuvent augmenter le risque de collisions, de déversements de pétrole ou de défaillances mécaniques.

Un accident dans lequel serait impliqué un de nos navires pourrait avoir les résultats suivants :

- des morts ou des blessés, la perte de biens ou l'endommagement de l'environnement et des ressources naturelles;
- des retards dans la livraison des cargaisons;
- la perte de revenus tirés de chartes-parties d'affrètement;
- l'obligation de recouvrer le pétrole ou les autres produits pétroliers déversés et de remettre en état l'écosystème touché par le déversement, ou encore les coûts y afférents;
- des amendes, des pénalités ou des restrictions commerciales imposées par l'État;
- l'augmentation des primes d'assurance;
- des répercussions à l'égard de notre réputation et des liens avec la clientèle de manière générale.

N'importe lequel de ces résultats pourrait avoir une incidence défavorable importante à l'égard de notre entreprise, de notre situation financière et de nos résultats d'exploitation. En outre, tout endommagement des installations de production pétrolière que nous desservons, ou toute contamination de l'environnement par l'une de celles-ci, pourrait avoir pour résultat la suspension des services en question et une perte de revenus.

Le renouvellement de contrats à l'égard des navires actuels et notre croissance future dépendent de notre capacité d'élargir les relations avec les clients existants et d'obtenir de nouveaux clients, ce en quoi nous nous attendons à faire face à une concurrence considérable.

L'un de nos principaux objectifs est de conclure d'autres affrètements à temps et chartes-parties d'affrètement à long terme et à tarif fixe, pour pourvoir notamment au redéploiement de nos actifs à mesure de l'expiration des chartes-parties actuelles les visant. Le processus d'obtention de nouveaux affrètements à temps et de nouvelles chartes-parties d'affrètement à long terme est hautement concurrentiel et fait appel en règle générale à un processus intensif de présélections et de soumissions, en plus de se prolonger souvent sur plusieurs mois. Les contrats visant les pétroliers navettes, les UFSD, les UFPSD, les navires de remorquage, les navires d'installation en mer et les unités d'entretien et de sécurité (UMS) sont accordés en fonction d'une variété de facteurs se rapportant à l'exploitant, dont les suivants :

- ses relations dans le secteur et sa réputation en ce qui concerne le service à la clientèle et la sécurité;
- son expérience et la qualité de son opération de navires;
- la qualité, l'expérience et l'habileté technique de son équipage;
- ses relations avec les chantiers navals et sa capacité d'obtenir des postes d'amarrage convenables;
- son expérience en gestion de construction, notamment sa capacité d'assurer la livraison ponctuelle de navires neufs ou convertis conformément aux demandes des clients;
- à quel point l'exploitant se montre disposé à accepter les risques opérationnels aux termes de la charte-partie, par exemple la résiliation de celle-ci en cas de force majeure;
- la compétitivité de sa soumission au regard de son prix total.

Nous nous attendons à une concurrence dans la fourniture de services relatifs aux éventuels projets de forage en mer de la part d'autres entreprises d'expérience, notamment des entités parrainées par l'État. Nos concurrents pourraient disposer de ressources financières plus importantes que les nôtres. Cette concurrence accrue peut engendrer une plus forte concurrence dans les prix pour la conclusion de chartes-parties. En raison de ces facteurs, nous pourrions être incapables d'élargir les relations avec nos clients actuels ou d'obtenir de nouveaux clients, ou encore de le faire rentablement, ce qui aurait une incidence défavorable importante sur notre entreprise, nos résultats d'exploitation et notre situation financière.

Certains risques sont associés à nos activités de services d'échafaudage.

Nos activités de services d'échafaudage sont soumises aux risques inhérents à nos activités de construction, notamment ceux associés aux fluctuations saisonnières de la demande pour nos services, au calendrier d'exécution des projets de grande envergure sur lesquels nous n'avons aucun contrôle direct, aux contrats à prix fixe ainsi qu'à la baisse des profits réalisés ou aux pertes subies si les coûts engagés sont plus importants que ceux estimés, aux garanties de bonne exécution qui peuvent entraîner des paiements futurs, à la dépendance envers la main-d'œuvre et au rendement qui serait grandement affecté par un manque de main-d'œuvre disponible ou une augmentation du coût de celle-ci, aux dangers opérationnels qui pourraient causer des blessures corporelles ou même la mort, un arrêt de travail ou même des dommages importants à notre équipement se trouvant sur la propriété de nos clients. En raison de la COVID-19, nos activités de services d'échafaudage ont fait l'objet de restrictions constantes sur les sites de nos clients et le démarrage des projets aux États-Unis a pris du retard. Ces retards de même que tout retard similaire que nous pourrions accuser dans l'avenir pourraient avoir une incidence défavorable sur nos résultats futurs.

Risques associés à nos activités industrielles

Une demande moindre de la part de nos clients dans l'industrie automobile peut avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation de notre entreprise de batteries d'automobiles.

Le rendement financier de notre entreprise de batteries d'automobiles dépend, en partie, de la conjoncture de l'industrie automobile. Les baisses de production d'automobile nord-américaine, européenne ou asiatique qui se sont produites pourraient, si elles ne sont pas compensées par la demande sur le marché secondaire, réduire nos ventes et avoir une incidence sur nos résultats d'exploitation. De plus, si les FEO atteignent un stade où ils ne peuvent pas financer leurs activités, nous pouvons engager la radiation des comptes débiteurs, engager des charges de dépréciation ou devons prendre des mesures de réorganisation additionnelles au-delà de nos plans de réorganisation actuels, qui, si elles sont importantes, auraient une incidence défavorable importante sur notre entreprise de batteries d'automobiles et les résultats d'exploitation. La COVID-19 a eu des répercussions sur les volumes de batteries d'automobiles. Nous ne pouvons donner aucune garantie quant au moment ou à l'ampleur de la reprise des volumes dans l'avenir et, de ce fait, nos résultats futurs pourraient en subir les contrecoups.

L'incapacité d'affronter la concurrence avec succès et de faire face aux pressions sur le prix exercées par d'autres sociétés dans le même secteur peut avoir une incidence défavorable sur notre entreprise de batteries d'automobiles.

Notre entreprise de batteries d'automobiles livre concurrence à de nombreux fabricants et grossistes de batteries d'automobiles et à un grand nombre de concurrents régionaux de moindre envergure. Les marchés de batteries d'automobiles nord-américains, européens et asiatiques sont hautement concurrentiels. Les fabricants dans ces marchés se livrent concurrence selon le prix, la qualité, l'innovation technique, le service et la garantie. De plus, notre entreprise de batteries d'automobiles fait face à d'importantes pressions sur le prix de la part des clients, ce qui fait en sorte que d'autres participants au marché cherchent à se livrent concurrence selon le prix et d'autres modalités contractuelles. Si nous ne sommes pas en mesure de demeurer concurrentiels et de maintenir notre part de marché dans les régions et les marchés où nous exerçons nos activités, cela pourrait avoir une incidence défavorable sur la situation financière et les résultats d'exploitation de notre entreprise de batteries d'automobiles.

La volatilité des prix des produits de base peut avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation de notre entreprise de batteries d'automobiles.

Le plomb est une composante importante des batteries d'automobiles, et le prix du plomb peut être très volatil. Nous essayons de gérer l'incidence de la variation des cours du plomb en recyclant les batteries qui nous sont retournées par nos clients du marché secondaire et des programmes liés aux modalités commerciales et à la variation des prix des marchandises. Notre capacité d'atténuer l'incidence des variations du prix du plomb est assujettie à plusieurs facteurs, y compris des négociations avec les clients, les fluctuations du niveau des stocks et les variations quant aux volumes de vente et à la composition du chiffre d'affaires, et n'importe lequel de ceux-ci pourrait avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation de notre entreprise de batteries d'automobiles.

Plusieurs autres facteurs pourraient avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation de notre entreprise de batteries d'automobiles.

Tout ce qui suit pourrait avoir une incidence défavorable et importante sur les résultats d'exploitation de notre entreprise de batteries d'automobiles : la volatilité du cours du plomb; la perte de contrats d'approvisionnement de batteries ou des modifications qui y sont apportées auprès de nos fabricants d'équipement d'origine importants et de nos clients du marché secondaire; l'amélioration de la qualité et de la vie utile des batteries ou l'utilisation de technologies de rechange en matière de batterie, ce qui peut avoir une incidence défavorable sur le marché des batteries d'automobiles, y compris le cycle de remplacement; les retards et l'annulation des programmes de nouveaux véhicules; les conséquences financières et de marché de tout rappel qui peuvent s'avérer nécessaires à l'égard de nos produits; les retards et les difficultés associés aux programmes de mise en valeur de nouveaux produits, y compris la technologie de lithium-ion; l'incidence d'éventuelles hausses de volumes de batteries au lithium-ion sur les volumes de batteries établies au fur et à mesure que la technologie liée aux batteries au lithium-ion s'améliore et les coûts associés deviennent plus concurrentiels; l'instabilité financière ou des baisses du marché de nos clients ou de nos fournisseurs; un développement de marché plus lent que prévu dans les marchés émergents; l'interruption de la fourniture de composantes qui ne peuvent être obtenues que d'un seul fournisseur; la nature changeante de nos coentreprises et les rapports avec nos partenaires d'affaires stratégiques; des conditions météorologiques inhabituelles dans plusieurs coins du monde; notre capacité d'obtenir des contrats fermes visant le recyclage des batteries; le prix et la disponibilité des cœurs des batteries utilisés dans le recyclage; et le rythme du développement du marché des véhicules hybrides et électriques.

Il existe des risques associés à la propriété et à l'exploitation d'entreprises d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées et des eaux industrielles au Brésil.

Nos activités d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées nous assujettissent aux risques associés à la propriété et à l'exploitation de telles activités au Brésil, dont n'importe lequel pourrait avoir une incidence défavorable sur notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos flux de trésorerie, notamment les risques décrits ci-après :

- Le gouvernement peut imposer des restrictions à l'égard de l'utilisation de l'eau en réponse à une sécheresse régionale ou saisonnière, ce qui pourrait entraîner une diminution de l'utilisation des services liés à l'eau, et ce, même si nos réserves d'eau sont suffisantes pour servir nos clients. De plus, une réduction de la consommation d'eau, y compris les changements au niveau des habitudes de consommation des clients, pourrait persister après que les restrictions associées à la sécheresse aient été annulées et que la sécheresse ait pris fin.

- Nos activités d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées nécessiteront des dépenses en immobilisations importantes et elles pourraient subir des conséquences défavorables si nous ne sommes pas en mesure d'obtenir le financement approprié pour effectuer des investissements, ou si nous accusons des retards dans la réalisation d'importants projets d'immobilisations.

- En cas de contamination de l'eau, il pourrait y avoir des blessures, des dommages ou des décès pour nos clients, nos employés ou autres, en plus des mesures prises par le gouvernement, des litiges, de la publicité négative et des dommages à notre réputation.

- Les entreprises d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux peuvent faire l'objet d'efforts concertés visant à convertir leurs actifs en propriété publique et que ceux-ci soient exploités par des autorités gouvernementales dotées de pouvoirs d'expropriation, ou au moyen d'autres processus autorisés similaires. De plus, il est possible que toute tentative visant à résister à une telle situation puisse s'avérer coûteuse, perturbante ou infructueuse.

- Les entreprises de services liés à l'eau sont assujetties à une importante réglementation économique gouvernementale, notamment à l'égard de l'approbation des tarifs.

- Le gouvernement brésilien a par le passé exercé, et continue d'exercer, une grande influence sur l'économie brésilienne. La conjoncture politique et économique brésilienne pourrait nuire à nos activités d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées au Brésil.

- La conjoncture politique et économique touche directement nos activités d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées et peut donner lieu à une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de nos activités d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées. Les politiques macroéconomiques imposées par le gouvernement brésilien peuvent avoir une incidence importante sur les sociétés brésiliennes ou les sociétés exerçant des activités importantes dans ce pays.

- Nous ne pouvons contrôler ni prédire si le gouvernement brésilien en place apportera des changements aux politiques en vigueur ni contrôler ou prédire les répercussions que de tels changements pourraient avoir sur nos activités d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées au Brésil. Les résultats d'exploitation, la situation financière et les perspectives de nos activités d'approvisionnement en eau et de traitement des eaux usées pourraient tous subir les répercussions de changements dans la conjoncture macroéconomique du Brésil.

Il existe des risques associés à notre entreprise de distribution de génératrices solaires au Brésil.

La concurrence est forte dans le secteur de l'énergie solaire, qui fait également face à la concurrence de grandes entreprises de services publics. Une diminution des prix de détail de l'électricité pratiqués par des entreprises de services publics ou d'autres sources d'énergie renouvelable pourrait nuire à notre capacité à distribuer des génératrices solaires. En outre, les gouvernements pourraient offrir certains rabais, crédits d'impôt et autres incitatifs financiers à l'égard des produits d'énergie solaire. Toutefois, de tels incitatifs pourraient arriver à échéance, prendre fin lorsque le financement alloué est épuisé ou être réduits ou supprimés à mesure que les taux d'adoption de l'énergie solaire augmentent.

La conjoncture du secteur et du marché de l'énergie solaire a une incidence sur notre entreprise de distribution de génératrices solaires. Il arrive à l'occasion que l'offre dans le secteur et le marché de l'énergie solaire soit excédentaire. Une offre excédentaire peut avoir un effet défavorable sur bon nombre de distributeurs de produits d'énergie solaire qui achètent des produits d'énergie solaire, y compris des modules solaires, auprès de fabricants. Une augmentation de l'offre de modules solaires à un rythme supérieur à l'augmentation de la demande, une réduction de l'aide financière accordée par les gouvernements au secteur de l'énergie solaire et l'imposition, par les gouvernements, de barrières commerciales à l'égard des produits d'énergie solaire pourraient avoir un effet défavorable important sur la demande et sur le prix de vente moyen de nos produits.

Le marché de l'énergie solaire en est encore à un stade relativement précoce, et la demande future de produits et de services d'énergie solaire est incertaine. En outre, la demande de génératrices solaires au Brésil pourrait ne pas se développer ou se développer dans une mesure moindre que celle que nous avions prévue. De nombreux facteurs pourraient influer sur la viabilité de la technologie relative à l'énergie solaire et la demande de génératrices solaires. Si la technologie relative à l'énergie solaire ne se prête pas à une adoption sur une grande échelle ou si une demande suffisante pour les produits et services d'énergie solaire ne se développe pas ou prend pour se développer plus de temps que ce que nous avions prévu, nos produits d'exploitation pourraient s'en ressentir, et il se pourrait que nous ne réussissions pas à maintenir notre rentabilité.

Nos activités liées au pétrole et au gaz naturel sont assujetties à tous les risques habituellement inhérents à l'exploration, à la mise en valeur et à la production pétrolière et gazière.

Nos activités liées au pétrole et au gaz naturel sont assujetties à tous les risques habituellement inhérents à la mise en valeur et à la production pétrolière et gazière, notamment, sans s'y limiter :

- aux éruptions de puits, à la formation de cratères, aux explosions et aux incendies;

- aux incidences défavorables des conditions météorologiques;

- aux dangers environnementaux comme les fuites de gaz naturel, les déversements de pétrole, les bris de pipeline et de navires ainsi que les rejets non autorisés de gaz, de saumure, de traitement des puits et de fluides de complétion ou d'autres polluants à la surface ou en subsurface;

- aux prix élevés, à la pénurie ou retard dans la livraison de l'équipement, de la main-d'œuvre ou autres services ainsi que de l'eau et du sable nécessaires à la fracturation hydraulique;

- aux mauvais fonctionnements, aux défauts ou aux accidents d'installations ou du matériel;
- aux problèmes liés aux titres;
- aux défaillances des tuyaux ou du ciment, ou aux écrasements des tubages de puits;
- au respect des exigences environnementales et autres exigences gouvernementales;
- aux pertes ou aux dommages au reconditionnement de champs pétroliers et aux outils de maintenance;
- aux formations géologiques inhabituelles ou inattendues ou encore à une pression ou à des irrégularités inhabituelles ou inattendues dans les formations;
- aux catastrophes naturelles;
- à la disponibilité du matériel, de l'équipement et de la main-d'œuvre qualifiée indispensables.

La possibilité de commercialisation de notre production pétrolière et gazière dépend des installations de compression, des conduites de collecte, des pipelines et d'autres installations et sur certains desquels nous n'avons aucune emprise. Lorsque ces installations ne sont pas disponibles, nos activités pourraient être interrompues et nos produits d'exploitation réduits.

La possibilité de commercialisation de notre production pétrolière et gazière dépend, en partie, de la disponibilité, de la proximité et de la capacité d'oléoducs et de gazoducs détenus par des tiers. En général, nous ne contrôlons pas ces installations de transport et notre accès à celles-ci peut être limité ou refusé. D'importantes perturbations dans la disponibilité de ces installations de transport ou de compression, ou autres installations de production, pourraient avoir une incidence défavorable sur notre capacité à mettre en marché ou à produire notre pétrole et notre gaz naturel, et, par conséquent, faire en sorte que nous ne soyons pas en mesure de réaliser le plein potentiel économique de notre production.

Si les pipelines ou les autres installations de tiers, et les fournisseurs de services desquels nous dépendons pour transporter notre production deviennent partiellement ou totalement indisponibles pour transporter ou traiter notre production, ou si les normes de qualité ou les exigences physiques comme la compression sont modifiées par ces tiers dans le but de restreindre notre capacité à transporter notre production par l'intermédiaire de ces pipelines ou installations, nos produits d'exploitation pourraient être touchés.

L'exploration et la mise en valeur pourraient ne pas mener à des actifs commercialement productifs.

L'exploration et la mise en valeur comportent plusieurs risques, notamment le risque qu'aucun actif commercialement productif ne découle de ces activités. Les activités d'exploration et de mise en valeur de nos activités industrielles pourraient ne pas être couronnées de succès et, le cas échéant, cet échec pourrait avoir des incidences défavorables sur nos résultats d'exploitation et notre situation financière futurs.

Nos activités de production industrielle dépendent de l'approvisionnement en matières premières et les produits d'exploitation pourraient chuter si cet approvisionnement est interrompu considérablement pour une longue période.

Des facteurs d'approvisionnement en matières premières comme les répartitions, les cycles économiques, le caractère saisonnier, la fixation du prix, la qualité, la rapidité de livraison, le transport et les coûts d'entreposage peuvent avoir une incidence sur les décisions que nous prenons quant au choix de fournisseurs de matières premières. En cas d'augmentation importante imprévue de la demande pour nos produits, nous pourrions être incapables de fabriquer certains produits en quantité suffisante pour répondre à la demande des clients pendant une période donnée sans un approvisionnement adéquat en matières premières.

Les diverses matières premières utilisées par nos activités industrielles proviennent de partout dans le monde, sont échangées dans le monde entier et sont assujetties à une volatilité des prix. Bien que nous essayions de gérer notre exposition à la volatilité des prix des matières premières par l'intermédiaire de la fixation du prix de nos produits, rien ne garantit que la dynamique du secteur nous permettra de continuer à réduire notre exposition à l'augmentation du prix des matières premières en facturant plus cher à nos clients.

Nos activités de gestion du risque au moyen d'instruments dérivés pourraient entraîner des pertes financières.

Par le passé, les prix des marchandises ont été extrêmement volatils et nous nous attendons à ce que cette volatilité continue. Pour réduire l'incidence de la volatilité du prix des marchandises sur les produits d'exploitation de nos activités industrielles, notre stratégie est de conclure des ententes d'instruments dérivés couvrant une partie de nos ressources produites. Ces ententes d'instruments dérivés sont assujetties au traitement comptable à la valeur du marché, et les variations de la juste valeur des contrats seront reportées dans nos états des opérations chaque trimestre, ce qui peut entraîner des gains ou des pertes non en espèces considérables. Ces contrats dérivés peuvent également nous exposer au risque de pertes financières dans certaines circonstances, notamment lorsque la production est inférieure aux volumes du dérivé contracté, la contrepartie au contrat dérivé ne respecte pas

ses obligations contractuelles ou les contrats dérivés limitent les avantages que nos activités industrielles réaliseraient autrement en raison des augmentations des prix des marchandises.

Risques associés à notre relation avec Brookfield

Brookfield exerce une influence considérable sur nous et nous dépendons dans une large mesure des fournisseurs de services.

Brookfield est le seul actionnaire du commandité de BBU. En raison du fait que Brookfield est propriétaire du commandité de BBU, elle est en mesure de contrôler la nomination et la destitution des administrateurs du commandité de BBU et, par conséquent, d'exercer une influence considérable sur notre société et sur la société de portefeuille SEC pour laquelle notre société est le commandité gestionnaire. En outre, les fournisseurs de services, étant des filiales en propriété exclusive de Brookfield, nous fournissent des services de gestion et d'administration conformément à notre convention-cadre de services. Notre société et la société de portefeuille SEC ne comptent en règle générale aucun employé et dépendent des services de gestion et d'administration fournis par les fournisseurs de services. D'autres succursales de Brookfield fournissent également des services de gestion à certaines de nos filiales en exploitation. Le personnel de Brookfield et le personnel de soutien qui nous fournissent des services n'ont pas comme principale responsabilité la gestion et les activités de notre société ou de la société de portefeuille SEC ni n'agissent exclusivement pour le compte de l'une ou l'autre. Le défaut de gérer efficacement nos activités actuelles ou de mettre en œuvre notre stratégie pourrait avoir une incidence défavorable importante sur nos activités, notre situation financière et nos résultats d'exploitation.

Brookfield n'a nullement l'obligation de rechercher des occasions d'acquisition pour nous et il est donc possible que nous n'ayons pas accès à toutes les acquisitions repérées par Brookfield.

Notre capacité à prendre de l'expansion dépend de la capacité de Brookfield à repérer et à nous présenter des occasions d'acquisition. Brookfield a mis notre société en place afin qu'elle soit la principale société ouverte de Brookfield pour ses services et ses activités industrielles. Toutefois, Brookfield n'a nullement l'obligation de rechercher des occasions d'acquisition pour nous. En outre, Brookfield n'a pas convenu de s'engager à un niveau minimal de ressources dédiées à la recherche d'acquisitions. Plusieurs facteurs pourraient avoir une incidence défavorable et importante sur la mesure dans laquelle Brookfield nous propose des occasions d'acquisition appropriées, notamment :

- Les acquisitions par arrangements de consortiums avec des partenaires institutionnels, des partenaires stratégiques et/ou des commanditaires financiers, de même que la formation de partenariats (y compris des fonds privés, des coentreprises et des ententes semblables) en vue de la poursuite de ces acquisitions sur une base spécialisée ou mondiale constituent une partie intégrante de la stratégie de Brookfield (et de notre stratégie). Bien que Brookfield ait convenu avec nous de ne pas conclure de tels arrangements qui nous conviennent sans nous donner l'occasion d'y participer, il n'existe aucun niveau minimal de participation auquel nous avons droit;

- Les mêmes professionnels au sein de l'organisation de Brookfield qui participent au sourçage d'acquisitions qui nous conviennent sont responsables du sourçage d'occasions pour les entités, les consortiums et les partenariats mentionnés ci-dessus et ont aussi d'autres responsabilités dans l'ensemble des activités de gestion des actifs de Brookfield. La disponibilité limitée de ces personnes entraînera vraisemblablement une limitation de la disponibilité d'occasions d'acquisition pour nous;

- Brookfield ne recommandera que des occasions d'acquisition qui, selon elle, sont intéressantes et adéquates pour nous. Nous nous concentrons sur les actifs qui, à notre avis, bénéficieront du déploiement de notre stratégie axée sur l'exploitation en vue d'en accroître la valeur dans nos services et nos activités industrielles. En conséquence, les occasions dans le cadre desquelles Brookfield ne peut pas jouer un rôle actif en influant sur la société en exploitation sous-jacente ou en gérant les actifs sous-jacents pourraient ne pas cadrer avec notre stratégie d'acquisition et pourraient ainsi ne pas nous convenir, même si elles sont intéressantes d'un point de vue financier. Des considérations juridiques, réglementaires, fiscales et autres considérations commerciales pourraient également constituer des facteurs importants lorsqu'il s'agit de déterminer si une occasion est intéressante et/ou adéquate pour nous et limiteront notre capacité de participer à certaines acquisitions;

- En plus de limites structurales, la question de savoir si une acquisition en particulier est intéressante et/ou adéquate pour nous est hautement subjective et dépend d'un certain nombre de facteurs relatifs à la construction et à la gestion du portefeuille, notamment notre position de liquidité au moment pertinent, le profil de rendement-risque attendu de l'occasion, sa concordance avec le reste de nos placements et de nos activités connexes, d'autres occasions que nous pouvons chercher à saisir ou que nous envisageons par ailleurs au moment considéré, notre intérêt à préserver le capital afin de saisir d'autres occasions et/ou de respecter d'autres obligations, et d'autres facteurs. Si Brookfield détermine qu'une occasion ne nous convient pas, elle peut tout de même poursuivre cette occasion pour son propre compte ou pour le compte d'une entité, d'un consortium ou d'un partenariat parrainé par Brookfield, tels que Brookfield Property Partners,

Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Renewable Energy Partners, et au moins un des fonds privés parrainés par Brookfield, ou d'autres moyens ou programmes de placement.

Dans le cadre de la prise de décisions portant sur les occasions d'acquisition et les investissements, les arrangements consortiaux ou les partenariats, Brookfield peut être influencée par des facteurs donnant lieu à un désalignement ou à un conflit d'intérêts. Se reporter à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Conflits d'intérêts et obligations fiduciaires ».

Entre autres, nous pouvons chercher à saisir des occasions d'acquisition indirectement par l'entremise de placements dans des entités, des consortiums et des partenariats parrainés par Brookfield ou directement (y compris en investissant conjointement avec ces entités, ces consortiums et ces partenariats). Toutes les mentions à la présente rubrique 3.D, « Facteurs de risque » de nos acquisitions, placements, actifs, dépenses, sociétés de portefeuille ou d'autres expressions doivent être interprétées comme désignant les éléments que nous détenons, engageons ou entreprenons au moyen directement ou indirectement de notre placement dans ces entités, consortiums et partenariats parrainés par Brookfield.

Nous comptons sur des parties liées pour une tranche de nos produits, plus particulièrement à l'égard de nos activités de construction.

Nous pouvons conclure des contrats de service ou d'autres ententes avec des parties liées, y compris avec Brookfield. Par exemple, notre entreprise de services de construction offre des services de construction à des immeubles détenus en propriété et exploités par Brookfield. Nous sommes assujettis à des risques en raison de la confiance que nous accordons à ces parties liées, y compris le risque que les modalités commerciales de nos arrangements avec elles ne soient pas en notre faveur ou que notre direction soit assujettie à des conflits d'intérêts éventuels qui pourraient ne pas être résolus en notre faveur. En outre, l'interruption de nos opérations avec ces parties liées pourrait avoir une incidence défavorable importante sur notre entreprise, notre situation financière et nos résultats d'exploitation.

Le départ de certains ou de tous les professionnels de Brookfield pourrait nous empêcher d'atteindre nos objectifs.

Nous sommes tributaires de la diligence, des compétences ainsi que des relations d'affaires des professionnels de Brookfield, de même que des renseignements qu'ils obtiendront et des occasions qu'ils repéreront dans le cours normal de leurs activités. Notre réussite future dépendra du maintien en fonction de ces personnes, qui ne sont pas tenues de rester au service de Brookfield. Brookfield a connu des départs de professionnels clés dans le passé et pourrait encore en connaître dans l'avenir, et nous ne pouvons pas prévoir l'incidence de ces départs sur notre capacité à atteindre nos objectifs. Le départ d'un nombre important de professionnels de Brookfield, pour quelque raison que ce soit, ainsi que notre incapacité à nommer des remplaçants qualifiés et efficaces à la suite de ces départs, pourraient avoir une incidence défavorable importante sur notre capacité à atteindre nos objectifs. Notre convention de société en commandite ainsi que notre convention-cadre de services n'obligent pas Brookfield à maintenir l'emploi de ses professionnels ni à prendre les dispositions nécessaires pour que certains professionnels nous fournissent des services ou les fournissent pour notre compte.

Le contrôle de notre société ou du commandité de BBU, ou des deux, pourrait être cédé à une tierce partie sans le consentement des porteurs de parts.

Le commandité de BBU peut transférer sa participation de commandité à un tiers dans le cadre d'une fusion ou d'un regroupement ou d'un transfert de la totalité ou de la quasi-totalité de ses actifs. De plus, l'actionnaire du commandité de BBU peut, en tout temps, vendre ou transférer la totalité ou une partie de ses actions du commandité de BBU. Le consentement des porteurs de parts n'est pas requis dans les deux cas. Si un nouveau propriétaire devait acquérir la propriété du commandité de BBU et qu'il devait nommer de nouveaux administrateurs ou dirigeants de son choix, il pourrait être en mesure d'exercer une emprise considérable sur nos politiques et procédures ainsi que sur notre direction et les types d'acquisitions que nous faisons. De tels changements pourraient faire en sorte que nos capitaux soient affectés à des acquisitions auxquelles Brookfield ne participe pas ou qui sont considérablement différentes de nos acquisitions visées. De plus, nous ne pouvons prévoir avec certitude l'effet d'un transfert du contrôle de notre société ou du commandité de BBU sur le cours de nos parts ou sur notre capacité à réunir des capitaux ou à effectuer des acquisitions dans l'avenir, puisque ces questions pourraient dépendre, dans une large mesure, de l'identité du nouveau propriétaire et des intentions de ce dernier. Par conséquent, notre avenir pourrait être incertain, et notre entreprise, notre situation financière et nos résultats d'exploitation pourraient en souffrir.

Brookfield peut augmenter sa propriété dans notre société en commandite, dans la société de portefeuille SEC et/ou dans BBUC par rapport aux autres porteurs de parts et actionnaires.

À l'heure actuelle, Brookfield détient environ 47,9 % des participations émises et en circulation dans la société de portefeuille SEC au moyen des parts de société en commandite spéciales et des parts de rachat-échange. Les parts de rachat-échange peuvent être rachetées contre une somme au comptant ou être échangées contre nos parts, conformément au mécanisme de rachat-échange, ce qui pourrait faire en sorte que Brookfield détienne éventuellement en propriété environ 64,9 % de nos parts émises et en circulation (y compris les autres parts émises et en circulation que Brookfield détient actuellement).

Brookfield peut également réinvestir les distributions incitatives ou les dividendes en échange de parts de rachat-échange, de nos parts ou d'actions échangeables de BBUC, d'actions de catégorie B et d'actions de catégorie C. Les parts additionnelles de la société de portefeuille SEC acquises, directement ou indirectement, par Brookfield peuvent être rachetées contre une somme au comptant ou être échangées contre nos parts, conformément au mécanisme de rachat-échange. Se reporter à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — Description de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC — Mécanisme de rachat-échange » et à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — BBUC ». Brookfield peut également acheter des parts de notre société en commandite ou des actions échangeables de BBUC additionnelles sur le marché. L'un ou l'autre de ces événements pourrait entraîner une hausse de la propriété de Brookfield dans notre groupe ou notre société.

Notre convention-cadre de services et nos autres arrangements avec Brookfield n'imposent pas à cette dernière des obligations fiduciaires d'agir au mieux des intérêts de nos porteurs de parts.

Notre convention-cadre de services et nos autres arrangements conclus avec Brookfield n'imposent à cette dernière aucune obligation (prévue par la loi ou autre) d'agir dans l'intérêt des bénéficiaires de services, ni ne lui imposent-ils d'autres obligations fiduciaires. Par conséquent, le commandité de BBU, filiale en propriété exclusive de Brookfield Asset Management, à titre de commandité de BBU, a le pouvoir exclusif d'appliquer les modalités de ces conventions et de consentir à toute dispense ou modification de leurs dispositions, sous réserve de l'approbation de la majorité des administrateurs indépendants, conformément à notre protocole en matière de conflits.

En outre, la loi des Bermudes intitulée *Bermuda Limited Partnership Act of 1883*, sous le régime de laquelle notre société et la société de portefeuille SEC ont été constituées, n'impose pas d'obligations fiduciaires au commandité d'une société en commandite de la même manière que certaines lois sur les sociétés par actions, comme la LCSA ou la loi des États-Unis intitulée *Delaware Revised Uniform Limited Partnership Act*, imposent des obligations fiduciaires aux administrateurs d'une société par actions. En général, en vertu de la législation des Bermudes applicable, une société en commandite a certaines obligations limitées envers ses commanditaires, notamment l'obligation de rendre des comptes, de rendre compte des bénéfices privés et de ne pas faire concurrence aux activités de la société. En outre, la *common law* des Bermudes reconnaît qu'un commandité est obligé d'agir de bonne foi envers ses commanditaires. Ces obligations sont, à plusieurs égards, semblables à celles imposées à une société en commandite en vertu de la législation des États-Unis ou du Canada. Toutefois, dans la mesure où le commandité de BBU a de telles obligations fiduciaires envers notre société et nos porteurs de parts, ces obligations ont été modifiées conformément à notre convention de société en commandite sur le plan du droit contractuel, à l'exception de l'obligation de notre commandité d'agir de bonne foi, laquelle ne peut être modifiée. Nous avons été informés par nos conseillers juridiques des Bermudes que ces modifications ne sont pas interdites aux termes des lois des Bermudes, sous réserve des conditions habituelles relativement à l'applicabilité des clauses contractuelles, comme l'application des principes équitables généraux. Ce qui précède est semblable à la législation du Delaware qui permet expressément des modifications aux obligations fiduciaires envers les partenaires, autres que les engagements contractuels sous-entendus de bonne foi et de loyauté dans le contexte.

Notre convention de société en commandite contient diverses dispositions qui modifient les obligations fiduciaires qui peuvent autrement être dues à notre société et à nos porteurs de parts, notamment en cas de conflits d'intérêts. Plus précisément, notre convention de société en commandite prévoit qu'aucun manquement à celle-ci ni aucun manquement à une obligation, y compris une obligation fiduciaire, ne peut être constaté à l'égard d'une question qui a été approuvée par une majorité des administrateurs indépendants du commandité de BBU. De plus, au moment du règlement de conflits d'intérêts, notre convention de société en commandite n'impose aucune restriction au pouvoir discrétionnaire des administrateurs indépendants ni aux facteurs que ceux-ci peuvent prendre en considération dans le cadre du règlement. Les administrateurs indépendants du commandité de BBU peuvent, s'ils s'agissent conformément à leurs propos obligations fiduciaires en tant qu'administrateurs du commandité du BBU, alors prendre en compte les intérêts de tierces parties, y compris ceux de Brookfield, et, s'il y a lieu, ceux de toute entité, de tout consortium ou partenariat géré par Brookfield, au moment du règlement de conflits d'intérêts et peuvent devoir des obligations fiduciaires à ces tierces parties, ces entités, ces consortiums ou ces partenariats gérés par Brookfield. De plus, toute obligation fiduciaire imposée aux termes d'une loi ou d'une convention applicable est modifiée, fait l'objet d'une renonciation ou est limitée dans la mesure requise pour permettre au commandité de BBU d'entreprendre une démarche ou de prendre une décision, tant qu'il existe des motifs raisonnables de croire que cette mesure est dans l'intérêt de notre société ou qu'elle ne s'y oppose pas.

De plus, notre convention de société en commandite prévoit que le commandité de BBU et les membres de son groupe n'ont aucune responsabilité aux termes de notre convention de société en commandite ni en raison d'obligations énoncées ou sous-entendues en vertu de loi ou en *equity*, notamment les obligations fiduciaires, de présenter des occasions d'affaires ou d'acquisition à notre société, à la société de portefeuille SEC, à toute entité de portefeuille ou à toute autre entité de portefeuille que nous pouvons constituer. Elle permet également aux membres du même groupe que le commandité de BBU d'exercer des activités qui pourraient nous livrer concurrence ou qui pourraient concurrencer nos activités. De plus, toute omission du commandité de BBU de consentir à une fusion ou à un regroupement n'entraînera pas de manquement à notre convention de société en commandite ou à toute autre disposition législative. Notre convention de société en commandite interdit à nos commanditaires de faire valoir des revendications qui soulèveraient autrement des doutes à l'égard du respect des obligations fiduciaires ou de la législation applicable. Ces modifications aux obligations fiduciaires sont désavantageuses pour nos porteurs de parts puisqu'elles restreignent les recours disponibles à l'égard de faits et de gestes qui pourraient autrement constituer un manquement à une obligation fiduciaire et permettent la résolution de conflits d'intérêts qui peut être ou non dans l'intérêt de notre société ou de nos porteurs de parts. Se reporter à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Conflits d'intérêts et obligations fiduciaires ».

Notre organigramme et notre structure de propriété pourraient donner lieu à des conflits d'intérêts importants susceptibles d'être résolus d'une manière qui ne soit pas dans l'intérêt de notre société ou de nos porteurs de parts.

Notre organigramme et notre structure de propriété visent bon nombre de relations qui pourraient donner lieu à des conflits d'intérêts entre notre société en commandite et nos porteurs de parts, d'une part, et Brookfield et BBUC, d'autre part. Par exemple, bien que la composition du conseil de BBUC soit généralement identique à celle du conseil du commandité de BBU, le conseil de BBUC comprend deux membres supplémentaires qui ne siègent pas à un autre conseil afin d'aider BBUC, entre autres, à résoudre les conflits d'intérêts que pourrait soulever sa relation avec notre société en commandite. David Court et Michael Warren siègent actuellement en qualité de membre du conseil de BBUC ne siégeant pas à un autre conseil. Dans certains cas, les intérêts de Brookfield ou de BBUC peuvent différer des intérêts de notre société en commandite et de ceux de nos porteurs de parts, y compris en ce qui concerne les types d'acquisitions effectuées, le moment et le montant des distributions que notre société verse, la redistribution des rendements générés par nos activités, l'utilisation de l'effet de levier financier au moment d'effectuer des acquisitions et la nomination de conseillers et de fournisseurs de services externes, y compris pour les raisons décrites à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Conflits d'intérêts et obligations fiduciaires ».

En outre, les fournisseurs de services, qui sont des membres du même groupe que Brookfield, nous fournissent des services de gestion aux termes de la convention-cadre de services. Aux termes de notre convention-cadre de services, la société de portefeuille SEC verse trimestriellement des honoraires de gestion de base aux fournisseurs de services correspondant à 0,3125 % (1,25 % annuellement) de la capitalisation totale de notre groupe. BBUC rembourse à la société de portefeuille SEC sa quote-part de ces honoraires. Pour calculer les honoraires de gestion de base, la capitalisation totale de notre groupe correspond au cours moyen pondéré en fonction du volume trimestriel d'une part à la cote de la bourse principale à laquelle nos parts sont inscrites (en fonction des volumes des opérations) multiplié par le nombre de parts en circulation à la fin du trimestre (en supposant une conversion intégrale des parts de rachat-échange en parts), majoré de la valeur des titres des autres bénéficiaires de services (ce qui inclut les actions échangeables) que notre société en commandite ne détient pas, majoré du montant de toute dette impayée de tierce partie, avec recours envers un bénéficiaire de services, moins les sommes au comptant détenues par ces entités. Cette relation peut entraîner des conflits d'intérêts entre notre société en commandite et nos porteurs de parts, d'une part, et Brookfield, d'autre part, puisque les intérêts de Brookfield peuvent être différents des intérêts de notre société en commandite, de ceux de BBUC ou de ceux de nos porteurs de parts.

Les arrangements que nous avons conclus avec Brookfield peuvent inciter celle-ci à prendre des mesures qui auraient pour résultat d'augmenter les distributions et les frais qui lui sont payables, ce qui pourrait être désavantageux pour notre société en commandite et nos porteurs de parts. Par exemple, puisque les honoraires de gestion de base sont calculés en fonction de la valeur marchande de notre groupe, cela peut inciter Brookfield à augmenter ou à maintenir valeur marchande de notre groupe à court terme alors que d'autres actions pourraient être plus favorables pour notre société en commandite et nos porteurs de parts. De même, Brookfield pourrait prendre des mesures afin de réduire les distributions sur nos parts ou de reporter des acquisitions afin d'augmenter notre valeur marchande à court terme, alors que ces distributions ou ces acquisitions pourraient être plus favorables pour nous et nos porteurs de parts.

Nos arrangements avec Brookfield ont été négociés dans le contexte d'une relation entre un membre et un groupe et peuvent contenir des modalités qui sont moins favorables que celles qui auraient été autrement négociées avec des parties non apparentées.

Les modalités de nos arrangements avec Brookfield ont été réellement déterminées par Brookfield à l'occasion de la scission-distribution. Bien que les administrateurs indépendants du commandité de BBU soient au courant de ces arrangements et les aient approuvés pour notre compte, ils n'en ont pas négocié les modalités. Ces modalités, notamment les modalités liées à la rémunération, aux obligations contractuelles et fiduciaires, aux conflits d'intérêts et à la capacité de Brookfield d'exercer des activités externes, y compris les activités en concurrence avec nous, nos activités, ainsi que les limitations sur le passif et l'indemnisation, peuvent être moins favorables qu'elles ne l'auraient autrement été si elles avaient découlé de négociations entre des parties non apparentées. Aux termes de notre convention de société en commandite, les personnes qui acquièrent nos parts et leurs cessionnaires seront réputés avoir convenu du fait qu'aucun de ces arrangements ne constitue une violation d'une obligation qui pourrait leur être due aux termes de notre convention de société en commandite ou des obligations indiquées ou implicites en vertu de la loi ou en *equity*.

Le commandité de BBU pourrait ne pas être en mesure de mettre fin à notre convention-cadre de services ou ne pas être disposé à le faire.

Notre convention-cadre de services prévoit que les bénéficiaires de services peuvent résilier la convention uniquement : i) si les fournisseurs de services manquent à l'exécution ou à l'observation d'une modalité, d'une condition ou d'un engagement important contenu dans la convention de sorte que les bénéficiaires de services subissent un préjudice important et que le manquement n'est pas corrigé pendant une période de trente (30) jours suivant un avis écrit du manquement remis aux fournisseurs de services; ii) si les fournisseurs de services participent à une fraude ou à un détournement de fonds contre un bénéficiaire de services de sorte que les bénéficiaires de services subissent un préjudice important; iii) si les fournisseurs de services font preuve d'une négligence grave dans l'exécution de leurs fonctions aux termes de la convention et cette négligence entraîne un préjudice important pour les bénéficiaires de services; ou iv) à la survenance de certains événements liés à la faillite ou à l'insolvabilité des fournisseurs de services. Le commandité de BBU ne peut pas résilier la convention pour une autre raison, y compris si l'un des fournisseurs de services ou Brookfield subit un changement de contrôle, et la convention ne comporte pas de durée fixe. De plus, compte tenu du fait que le commandité de BBU est un membre du même groupe que Brookfield, il pourrait refuser de résilier notre convention-cadre de services, même en cas de défaut. Si le rendement des fournisseurs de services ne satisfait pas aux attentes des investisseurs et si le commandité de BBU n'est pas en mesure de résilier notre convention-cadre de services ou refuse de le faire, le cours de nos parts pourrait s'en ressentir. En outre, la résiliation de notre convention-cadre de services mettrait fin aux droits de notre société aux termes de la convention de relation et du contrat de licence. Se reporter aux rubriques 7.B, « Opérations entre apparentés — Convention de relation » et « Opérations entre apparentés — Contrat de licence ».

La responsabilité des fournisseurs de services est limitée aux termes de nos arrangements avec eux et nous avons convenu d'indemniser les fournisseurs de services à l'égard des réclamations présentées à leur encontre relativement à ces arrangements, ce qui pourrait les amener à assumer de plus grands risques lorsqu'ils prennent des décisions à notre égard qu'ils ne l'auraient fait s'ils avaient agi uniquement pour leur compte.

Aux termes de notre convention-cadre de services, les fournisseurs de services n'ont assumé aucune responsabilité autre que celle de fournir ou de prendre les dispositions nécessaires pour que soient fournis les services décrits dans notre convention-cadre de services de bonne foi et ne seront pas responsables des mesures que le commandité de BBU prend en suivant ou en refusant de suivre leurs conseils ou recommandations. De plus, aux termes de notre convention de société en commandite, la responsabilité du commandité de BBU et des membres du même groupe, y compris les fournisseurs de services, est limitée, dans la pleine mesure permise par la loi, à une conduite comprenant de la mauvaise foi, un acte frauduleux ou une inconduite volontaire ou, dans le cas d'une question criminelle, à une mesure dont le caractère illicite était connu. La responsabilité des fournisseurs de services aux termes de notre convention-cadre de services sera limitée de la même façon, sauf que ceux-ci doivent également assumer les responsabilités découlant d'une négligence grossière. En outre, nous avons convenu d'indemniser les fournisseurs de services, dans la pleine mesure permise par la loi, à l'égard des réclamations, des obligations, des pertes, des dommages, des coûts ou des frais qui sont engagés par eux ou qui sont imminents dans le cadre de notre exploitation, de nos placements et de nos activités ou relativement à notre convention-cadre de services ou aux services fournis par les fournisseurs de services ou en découlant, sauf dans la mesure où il a été déterminé que les réclamations, les obligations, les pertes, les dommages, les coûts et les frais découlent d'une conduite à l'égard de laquelle ces personnes engagent leur responsabilité, tel qu'il est décrit ci-dessus. Ces protections peuvent faire en sorte que les fournisseurs de services tolèrent dans le cadre de la prise de décisions de plus grands risques que ce qui aurait été le cas autrement, y compris au moment de déterminer si l'on devrait avoir recours à l'effet de levier financier dans le cadre d'acquisitions, et la mesure dans laquelle on devrait y avoir recours. Les arrangements en matière d'indemnisation auxquels les fournisseurs de services sont parties peuvent également donner lieu à des réclamations en indemnisation fondées en droit qui nous sont défavorables et sont défavorables à nos porteurs de parts.

Brookfield et Oaktree exercent leurs activités d'investissement respectives essentiellement de façon indépendante et elles ne s'attendent pas à coordonner des décisions d'investissement ni à se consulter avant de prendre de telles décisions, ce qui pourrait donner lieu à des conflits d'intérêts et faire en sorte qu'il soit plus difficile d'atténuer certains conflits d'intérêts.

Brookfield et Oaktree exercent leurs activités d'investissement respectives essentiellement de façon indépendante à la suite de la mise en place d'un dispositif de cloisonnement de l'information, et Brookfield ne s'attend pas à coordonner des activités ou des décisions d'investissement avec Oaktree ni à la consulter à cet égard. De plus, ni Brookfield ni Oaktree ne devrait faire approuver à l'interne des activités et des décisions d'investissement par quiconque aurait connaissance des décisions d'investissement de l'autre ou pourrait exercer un contrôle sur celles-ci. Par conséquent, il est prévu que notre société et nos sociétés en portefeuille ainsi que Brookfield, les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons, directement ou indirectement, et leurs sociétés en portefeuille exerceront des activités et entretiendront des relations d'affaires qui donnent lieu à des conflits (et à d'éventuels conflits) d'intérêts entre eux, d'une part, et avec Oaktree, les comptes d'Oaktree et leurs sociétés en portefeuille, d'autre part. Ces conflits (et éventuels conflits) d'intérêts peuvent survenir notamment : i) au moment de livrer concurrence pour les mêmes occasions d'investissement; ii) lorsque les comptes d'Oaktree cherchent à tirer parti d'occasions de placement qui conviendraient à notre société et aux comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons, sans nous permettre et sans permettre à ces comptes de Brookfield de tirer parti de telles occasions; et iii) à la constitution ou à la mise en place de nouveaux comptes d'Oaktree qui pourraient concurrencer notre société et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons ou qui pourraient autrement exercer leurs activités sans tenir compte du fait qu'elles nuisent ou non à notre société et/ou aux comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons. Les équipes de placement qui gèrent les activités de notre société et/ou des comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons ne sont pas censées avoir connaissance de ces conflits ni avoir la capacité de les gérer.

Les activités d'Oaktree pourraient nuire à notre société et/ou aux comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons. La concurrence que nous livrent les comptes d'Oaktree relativement à des occasions de placement pourrait également, dans certains cas, nuire aux prix d'achat de nos placements (directs et/ou indirects). Comme elle a des objectifs de placement ainsi qu'une vision et/ou des intérêts en matière de placement qui sont différents, Oaktree gérera certains comptes d'Oaktree d'une façon incompatible avec les intérêts de notre société et/ou ceux des comptes de Brookfield dans lesquels nous pourrions investir, directement ou indirectement, ce qui pourrait nuire à nos placements (directs et/ou indirects). Pour plus d'information, se reporter à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Conflits d'intérêts et obligations fiduciaires — Oaktree ».

Brookfield et Oaktree seront vraisemblablement réputés être des membres du même groupe aux fins de l'application de certaines lois et de certains règlements, ce qui peut notamment faire en sorte que les placements effectués par notre société et/ou par les comptes de Brookfield dans lesquels nous pourrions investir, directement ou indirectement, soient rendus publics de façon anticipée.

Brookfield et Oaktree seront vraisemblablement réputés être des membres du même groupe aux fins de l'application de certaines lois et de certains règlements, bien qu'elles soient indépendantes d'un point de vue opérationnel et/ou malgré le dispositif de cloisonnement de l'information, et notre société et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons, directement ou indirectement, et les comptes d'Oaktree devraient avoir à l'occasion des positions importantes dans les mêmes émetteurs. De ce fait, Brookfield et Oaktree devront vraisemblablement mettre en commun certains avoirs investis, y compris des avoirs de notre groupe, des comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons, directement ou indirectement, et des comptes d'Oaktree aux fins de l'application de certaines lois sur les valeurs mobilières et de certains autres règlements. Par conséquent, les activités d'Oaktree pourraient donner lieu à une divulgation anticipée des placements effectués par notre société et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons, directement ou indirectement, à des restrictions sur les placements effectués par notre société et/ou des comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons (y compris la capacité de faire ou d'aliéner certains placements à certains moments), à un effet défavorable sur les prix des placements effectués par notre société et/ou des comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons, à l'éventuelle restitution des profits des opérations à court terme, à des pénalités et/ou à des recours réglementaires, entre autres. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Conflits d'intérêts et obligations fiduciaires — Oaktree ».

Toute brèche dans le dispositif de cloisonnement de l'information et dans les contrôles internes connexes par Brookfield et/ou par Oaktree pourrait nuire grandement à Brookfield et à Oaktree et/ou aux comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons, directement ou indirectement, entre autres.

Bien que le dispositif de cloisonnement de l'information ait été mis en place afin de régler les éventuels conflits d'intérêts ainsi que les exigences d'ordre réglementaire, légal et contractuel s'appliquant à notre société, Brookfield et Oaktree pourraient décider à tout moment, et sans en aviser notre société ou nos porteurs de parts, de supprimer ou de modifier le dispositif de cloisonnement de l'information en place entre Brookfield et Oaktree. De plus, il peut y avoir une brèche (y compris une brèche involontaire) dans le dispositif de cloisonnement de l'information et les contrôles internes connexes par Brookfield et/ou par Oaktree.

Dans la mesure où le dispositif de cloisonnement de l'information est supprimé ou se révèle, pour toute autre raison, inefficace et que Brookfield est en mesure d'avoir accès à des analyses, à des modèles et/ou à des renseignements mis au point par Oaktree et son personnel, Brookfield n'aura aucunement l'obligation ni aucun autre devoir d'accéder à ces renseignements ou d'effectuer des opérations pour notre société et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons conformément à ces analyses et à ces modèles et il pourrait en fait lui être interdit de le faire en vertu des lois sur les valeurs mobilières. Dans de telles circonstances, Brookfield peut prendre des décisions en matière de placement pour notre société et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons qui sont différentes de celles qu'elle aurait prises si elle avait utilisé ces renseignements, ce qui pourrait être désavantageux pour notre société et/ou pour les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons.

Toute brèche ou défaillance des dispositifs de cloisonnement de l'information pourrait faire en sorte que notre société obtienne des renseignements non publics qui sont importants, ce qui pourrait empêcher notre société d'acquérir ou d'aliéner des placements et en définitive, avoir une incidence sur les rendements produits pour notre entreprise. De plus, une telle brèche ou défaillance pourrait également donner lieu à des enquêtes de nature réglementaire et à des réclamations pour infraction des lois sur les valeurs mobilières relativement à nos activités de placement directes et/ou indirectes. Toute opération involontaire s'appuyant sur des renseignements importants qui ne sont pas du domaine public ou la perception que de telles opérations se produisent au sein de nos entreprises ou de notre personnel pourrait nuire grandement à la réputation de Brookfield, donner lieu à des sanctions de nature réglementaire ou financière et nuire à la capacité de Brookfield de procurer des services de gestion de placement à ses clients; tous ces cas de figure peuvent nuire financièrement aux activités de placement de notre société et/ou des comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Conflits d'intérêts et obligations fiduciaires — Oaktree ».

Risques associés à notre structure

Notre société est une entité de portefeuille et, actuellement, nous dépendons de la société de portefeuille SEC et, indirectement, des entités de portefeuilles et de nos entreprises en exploitation pour obtenir les fonds nécessaires en vue de respecter nos obligations financières.

La société en commandite est une entité de portefeuille et son unique investissement direct est sa participation de commandité gestionnaire dans la société de portefeuille SEC, par l'intermédiaire de laquelle nous détenons nos participations dans les entreprises en exploitation. Notre société n'a aucun moyen indépendant de générer des produits. Par conséquent, nous dépendons des distributions et autres paiements versés par la société de portefeuille SEC et, indirectement, par les entités de portefeuille et nos entreprises en exploitation pour obtenir les fonds nécessaires en vue de respecter nos obligations financières au niveau de la société. La société de portefeuille SEC, les entités de portefeuille et nos entreprises en exploitation sont juridiquement distinctes de nous et certaines d'entre elles sont ou pourraient être limitées dans leur capacité à verser des dividendes et à effectuer des distributions ou à nous fournir autrement les fonds nécessaires, et ce, en raison des lois locales, des exigences réglementaires et de leurs ententes contractuelles, notamment des ententes qui régissent leurs arrangements financiers. Les autres entités par l'intermédiaire desquelles nous pouvons exercer nos activités dans l'avenir seront également juridiquement distinctes de nous et pourraient également être limitées dans leur capacité à verser des dividendes et à effectuer des distributions ou à nous fournir autrement les fonds nécessaires dans certaines circonstances. La société de portefeuille SEC, les entités de portefeuille et les entreprises en exploitation seront généralement tenues de s'acquitter de leurs dettes avant de nous verser une distribution ou à leur société mère, selon le cas, réduisant ainsi le montant des flux de trésorerie disponibles de notre société en vue de respecter nos obligations financières.

Notre société prévoit que les seules distributions qu'elle recevra à l'égard de notre participation de commandité gestionnaire dans la société de portefeuille SEC seront composées de montants qui sont destinés à aider notre société à payer les dépenses à terme échu et à verser des distributions à nos porteurs de parts, conformément à notre politique en matière de distributions.

Nous pourrions être exposés aux risques couramment associés à une séparation entre la participation financière et le contrôle ou à la création d'une dette à multiples paliers dans une structure organisationnelle.

Notre structure de propriété et notre structure organisationnelle sont semblables aux structures où une société en contrôle une autre qui détient à son tour des participations majoritaires dans d'autres sociétés; ainsi, la société se trouvant en haut de la chaîne peut contrôler celle se trouvant au bas de la chaîne, et ce, même si son pourcentage effectif de participation dans la société du bas est inférieur à une participation majoritaire. Brookfield est l'unique actionnaire du commandité de BBU et, en raison de cette propriété du commandité de BBU, Brookfield est en mesure de contrôler la nomination et la destitution des administrateurs du commandité de BBU et, par conséquent, d'exercer une influence notable sur nous. De notre côté, nous avons souvent une participation majoritaire dans nos entreprises en exploitation ou une influence notable sur celles-ci. Même si Brookfield a à l'heure actuelle une participation réelle dans notre entreprise d'environ 64,9 %, compte tenu de l'échange (dans l'hypothèse de l'échange de toutes les parts de rachat-échange et actions échangeables de BBUC émises et en circulation), en raison de la propriété de nos parts, de parts de société en commandite, de parts de rachat-échange et de parts de société en commandite spéciales, Brookfield pourrait, avec le temps, réduire sa participation financière tout en conservant son bloc de contrôle, et ainsi, se prévaloir des droits que lui confère ce contrôle de façon contraire aux intérêts de nos autres porteurs de parts. Par exemple, bien que notre société se soit dotée de protocoles relatifs aux conflits d'intérêts où sont énoncées les exigences en matière d'approbation indépendante et autres à l'égard des opérations présentant un risque élevé de conflits d'intérêts, notamment celles effectuées avec les membres du même groupe que Brookfield, ainsi que celles entre BBUC et Brookfield, comme Brookfield pourra exercer une influence notable sur nous, le risque que les actifs soient cédés à Brookfield et aux membres du même groupe qu'elle à des valeurs correspondant à celles d'une opération avec lien de dépendance s'en trouve accru. En outre, il se peut que la dette engagée à plusieurs niveaux au sein de la chaîne de contrôle renforce la séparation entre la participation financière et la participation de contrôle à de tels niveaux, ce qui créerait une incitation à nous endetter. Une telle augmentation de la dette nous rendrait en outre plus vulnérables à des baisses de produits, à des hausses de dépenses et de taux d'intérêt et à une conjoncture de marché défavorable. Le montant requis pour assurer le service de cette dette réduirait également le montant de fonds disponible pour nous payer des distributions et, en fin de compte, à nos porteurs de parts, et pourrait donner lieu à une réduction du rendement total pour les porteurs de parts et les porteurs d'actions échangeables de BBUC.

Notre société n'est pas, et n'a pas l'intention de devenir, réglementée à titre de société de placement en vertu de la loi des États-Unis intitulée* Investment Company Act of 1940 *(la « Loi de 1940 »), (et de lois similaires dans d'autres territoires) et, si notre société était réputée une « société de placement » (*investment company*) en vertu de la Loi de 1940, des restrictions applicables pourraient nous empêcher de poursuivre nos activités comme prévu.

La Loi de 1940 (et des lois similaires dans d'autres territoires) prévoit certaines protections pour les investisseurs et impose certaines restrictions aux sociétés qui doivent être réglementées à titre de sociétés de placement. Entre autres, ces règles limitent ou interdisent les opérations avec des sociétés membres du même groupe, prévoient des limitations sur l'émission de titres de créance et de titres de capitaux propres et imposent certaines exigences en matière de gouvernance. Notre société n'est pas et n'a pas l'intention de devenir réglementée à titre de société de placement; elle a donc l'intention de poursuivre ses activités de manière qu'elle ne soit pas réputée être une société de placement en vertu de la Loi de 1940 (et de lois similaires dans d'autres territoires). Afin de nous assurer de ne pas être reconnus comme une société de placement, il est possible que nous devions restreindre ou limiter de manière considérable l'étendue de nos activités ou de nos plans, les types d'acquisitions que nous pourrions réaliser seront limités, et nous pourrions devoir modifier notre structure organisationnelle ou disposer d'actifs dont nous ne disposerions pas autrement. De plus, si, par suite d'un événement quelconque, notre société était réputée être une société de placement en vertu de la Loi de 1940, il nous serait impossible de poursuivre nos activités comme il est envisagé. Le cas échéant, les conventions et les arrangements que nous avons conclus avec Brookfield seraient compromis, la nature et le nombre d'acquisitions que nous serions en mesure de réaliser seraient limités et nos activités, notre situation financière, ainsi que nos résultats d'exploitation subiraient une incidence défavorable importante. Par conséquent, nous serions tenus de prendre des mesures extraordinaires afin de redresser la situation, telles que modifier ou résilier la convention-cadre de services, restructurer notre société et les entités de portefeuille, modifier notre convention de société en commandite ou liquider notre société, n'importe lequel de ces événements pouvant avoir une incidence défavorable importante sur la valeur de nos parts. De surcroît, si notre société était réputée être une société de placement en vertu de la Loi de 1940, elle deviendrait imposable à titre de société par actions aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu aux États-Unis et un tel traitement pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la valeur de nos parts.

Risques associés à nos parts

Nos porteurs de parts n'ont pas le droit de voter sur les questions qui concernent notre société ni de participer à la gestion de notre société.

Aux termes de notre convention de société en commandite, nos porteurs de parts n'ont pas le droit de voter sur les questions qui concernent notre société, telles que les acquisitions, les aliénations ou le financement ni de participer à la gestion ou au contrôle de notre société. Plus particulièrement, nos porteurs de parts n'ont pas le droit de destituer le commandité de BBU, de voir à ce que le commandité de BBU se retire de notre société ou à ce qu'un nouveau commandité soit admis dans notre société, de nommer de nouveaux administrateurs au conseil d'administration du commandité de BBU, de destituer des administrateurs du conseil d'administration du commandité de BBU ou d'empêcher un changement de contrôle du commandité de BBU. De plus, sauf à l'égard de certaines questions fondamentales et d'opérations entre personnes liées, les droits d'approbation de nos porteurs de parts ne s'appliquent qu'à l'égard de certaines modifications à notre convention de société en commandite, tel qu'il est décrit à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — Description de nos parts et de notre convention de société en commandite ». Par conséquent, contrairement aux porteurs d'actions ordinaires d'une société par actions, nos porteurs de parts ne peuvent pas exercer une influence sur la direction de notre société, notamment sur ses politiques et ses procédures, et ne peuvent pas prendre les dispositions nécessaires pour que des changements soient apportés sur le plan de sa gestion, même s'ils sont insatisfaits du rendement de notre société. Par conséquent, nos porteurs de parts pourraient être privés d'une occasion de recevoir une prime pour leurs parts dans l'avenir au moyen d'une vente de notre société, et le cours de nos parts peut souffrir de l'absence ou de la réduction d'une prime en cas de prise de contrôle dans le cours.

Nous pourrions émettre des parts supplémentaires, des parts privilégiées et des titres échangeables contre des parts (y compris des actions échangeables de BBUC) dans l'avenir, plutôt que de notamment contracter des dettes, susceptibles de diluer les avoirs des porteurs de parts actuels. Nous pourrions également émettre des titres conférant des droits et des privilèges plus favorables que ceux accordés à nos porteurs de parts.

Aux termes de notre convention de société en commandite, sous réserve des modalités de nos titres qui sont en circulation, nous pourrions émettre des titres de société en commandite supplémentaires, y compris des parts, des parts privilégiées, des titres échangeables contre des parts (y compris des actions échangeables de BBUC) et des options, des droits, des bons de souscription et des droits à la plus-value relativement aux titres de notre société, à quelque fin que ce soit et pour la contrepartie et selon les modalités que le commandité de BBU peut déterminer. Sous réserve des modalités de nos titres qui sont alors en circulation, le conseil d'administration du commandité de BBU sera en mesure de déterminer la catégorie, les désignations, les préférences, les droits, les pouvoirs ainsi que les obligations rattachées aux titres de société en commandite supplémentaires, y compris les droits de participer aux bénéfices, aux pertes et aux distributions de notre société, les droits de recevoir des actifs de la Société à la dissolution ou à la liquidation de notre société et les droits de rachat, de conversion et d'échange. Sous réserve des modalités de nos titres qui sont en circulation, le commandité de BBU peut utiliser ce pouvoir pour émettre des titres supplémentaires. La vente ou l'émission d'un nombre important de nos parts ou d'autres titres rattachés à des capitaux propres de notre société sur les marchés publics, ou la possibilité que ces ventes ou émissions se produisent, pourraient faire chuter le cours de nos parts et diminuer notre capacité à réunir du capital par l'intermédiaire de la vente de parts additionnelles. Brookfield a le droit de demander à la société de portefeuille SEC de racheter la totalité ou une partie de ses parts de rachat-échange pour une contrepartie au comptant, sous réserve du droit de notre société d'acquérir ces participations (au lieu du rachat) en échange de l'émission de nos parts à Brookfield. Nous ne pouvons pas prévoir l'incidence des ventes ou d'émissions futures de nos parts ou d'autres titres rattachés à des capitaux propres sur le cours de nos parts. Sous réserve des modalités de nos titres qui sont alors en circulation, les porteurs de parts n'auront aucun droit préférentiel de souscription ni le droit de consentir à l'émission de tels titres ou aux modalités d'émission de ces titres ni ne pourront donner leur approbation de toute autre façon. En date du présent formulaire 20-F, il y a en circulation environ 73,0 millions d'actions échangeables de BBUC pouvant être échangées contre des parts conformément à leurs modalités.

Un porteur de parts qui choisit de recevoir nos distributions en dollars canadiens s'expose au risque de change lié aux distributions de notre société.

Un grand nombre de nos porteurs de parts résideront dans des pays où le dollar américain n'est pas la monnaie fonctionnelle. Nous prévoyons déclarer nos distributions en dollars américains, mais les porteurs de parts peuvent, à leur gré, choisir que les distributions leur soient versées en dollars canadiens. Pour les porteurs de parts qui auront fait un tel choix, la valeur des distributions reçues en dollars canadiens sera fondée sur le taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien applicable au moment du versement. Dès lors, si le dollar américain perd beaucoup de valeur par rapport au dollar canadien, la valeur reçue par le porteur de parts qui aura choisi de recevoir nos distributions en dollars canadiens s'en ressentira.

La convention de société en commandite modifiée et mise à jour de la société en commandite prévoit que les cours fédérales de district des États-Unis sont les seuls et uniques tribunaux aux fins du règlement de toute plainte invoquant une cause d'action en vertu de la Loi de 1933. Cette disposition à l'égard du choix de tribunal pourrait limiter la capacité qu'ont nos porteurs de parts d'obtenir un tribunal favorable pour la résolution de différends avec des administrateurs, des dirigeants ou des employés.

Notre convention de société en commandite prévoit que, sauf si notre société consent par écrit au choix d'un autre tribunal, les cours fédérales de district des États-Unis soient, dans toute la mesure permise par la loi, les seuls et uniques tribunaux aux fins du règlement de toute plainte invoquant une cause d'action en vertu de la loi intitulée *U.S. Securities Act of 1933*, dans sa version modifiée (la « Loi de 1933 »). En l'absence de telles dispositions, en vertu de la Loi de 1933, la compétence concurrente des tribunaux fédéraux et étatiques des États-Unis a été établie relativement aux poursuites intentées dans le but de faire valoir des obligations ou des responsabilités créées en vertu de la Loi de 1933. Cette disposition à l'égard du choix de tribunal ne s'applique pas aux poursuites intentées dans le but de faire valoir des obligations ou des responsabilités créées en vertu de la Loi de 1934, qui prévoit déjà que ces cours fédérales de district ont la compétence exclusive relativement à de telles poursuites. En outre, les investisseurs ne peuvent renoncer au respect par notre société des lois sur les valeurs mobilières fédérales des États-Unis et des règles et règlements pris sous le régime de celles-ci.

La disposition à l'égard du choix de tribunal contenue dans notre convention de société en commandite peut limiter la capacité qu'a un porteur de parts de présenter une demande auprès d'un tribunal qu'il estime favorable dans le cadre de différends avec notre société en commandite ou ses administrateurs, dirigeants ou autres employés, ce qui peut avoir un effet dissuasif sur de telles poursuites contre notre société en commandite et ses administrateurs, dirigeants ou autres employés. Toutefois, l'opposabilité de telles dispositions à l'égard du choix de tribunal dans les documents constitutifs d'autres sociétés a fait l'objet de contestations dans des instances judiciaires récentes, et il est possible qu'un tribunal situé dans les territoires concernés relativement à notre société en commandite juge que la disposition à l'égard du choix de tribunal contenue dans notre convention de société en commandite est inapplicable ou inopposable. Même si la Cour suprême du Delaware a jugé en mars 2020 que les dispositions à l'égard du choix de tribunal visant à rendre obligatoire d'intenter devant un tribunal fédéral américain les demandes en vertu de la Loi de 1933 sont valides *prima facie* en vertu des lois du Delaware, rien ne garantit que les tribunaux au Canada et aux Bermudes ainsi que d'autres tribunaux aux États-Unis parviendront à une conclusion semblable relativement à la disposition à l'égard du choix de tribunal contenue dans notre convention de société en commandite. Si le tribunal concerné devait juger que la disposition à l'égard du choix de tribunal contenue dans notre convention de société en commandite est inapplicable ou inopposable dans le cadre d'une action, notre société pourrait engager des frais additionnels liés à la résolution de cette action dans d'autres territoires, ce qui pourrait avoir un effet défavorable important sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

Il pourrait être difficile, voire impossible, pour les investisseurs américains qui achètent nos parts de nous signifier des actes de procédure ou de les signifier aux administrateurs et aux membres de la direction du commandité de BBU et des fournisseurs de services, ainsi que de faire exécuter des jugements à notre encontre ou à l'encontre de ces derniers.

Nous avons été établis sous le régime des lois des Bermudes et la plupart de nos filiales sont organisées dans des territoires situés à l'extérieur des États-Unis. De plus, certains de nos membres de la haute direction sont situés à l'extérieur des États-Unis. Certains des administrateurs et des membres de la direction du commandité de BBU et des fournisseurs de services résident à l'extérieur des États-Unis. Une tranche importante de nos actifs est située à l'extérieur des États-Unis et les actifs des administrateurs et des membres de la direction du commandité de BBU et des fournisseurs de services peuvent l'être. Il pourrait être impossible pour les investisseurs de signifier des actes de procédure aux États-Unis aux administrateurs et aux membres de la direction du commandité de BBU et des fournisseurs de services. Il pourrait également être impossible de faire exécuter à notre encontre ou à l'encontre des administrateurs et des membres de la direction du commandité de BBU et des fournisseurs de services des jugements obtenus devant des tribunaux américains et fondés sur les dispositions en matière de responsabilité civile des lois sur les valeurs mobilières applicables aux États-Unis.

Il pourrait être difficile, voire impossible, pour les investisseurs canadiens qui achètent nos parts de nous signifier des actes de procédure ou de les signifier aux administrateurs et aux membres de la direction du commandité de BBU et des fournisseurs de services ainsi que de faire exécuter des jugements à notre encontre ou à l'encontre de ces derniers.

Nous avons été établis sous le régime des lois des Bermudes et la plupart de nos filiales sont organisées dans des territoires situés à l'extérieur du Canada. De plus, certains de nos membres de la haute direction sont situés à l'extérieur du Canada. Certains des administrateurs et des membres de la direction du commandité de BBU et des fournisseurs de services résident à l'extérieur du Canada. Une tranche importante de nos actifs est située à l'extérieur du Canada et les actifs des administrateurs et des membres de la direction du commandité de BBU et des fournisseurs de services peuvent l'être également. Il pourrait être impossible pour les investisseurs de signifier des actes de procédure au Canada aux administrateurs et aux membres de la direction du commandité de BBU et des fournisseurs de services. Il pourrait également être impossible de faire exécuter à notre encontre ou à l'encontre des administrateurs et des membres de la direction du commandité de BBU et des fournisseurs de services des jugements obtenus devant des tribunaux canadiens et fondés sur les dispositions en matière de responsabilité civile des lois sur les valeurs mobilières applicables au Canada.

Risques associés à l'imposition

Généralités

Les modifications apportées à la législation et aux pratiques fiscales peuvent avoir une incidence défavorable importante sur l'exploitation de notre société, des entités de portefeuille et des entreprises en exploitation et, par conséquent, sur la valeur de nos actifs et sur le montant net des distributions payables à nos porteurs de parts.

Notre structure, notamment la structure des entités de portefeuille et des entreprises en exploitation, est fondée sur la législation et les pratiques fiscales des territoires locaux dans lesquels nous exerçons nos activités. Toute modification apportée à la législation (y compris relativement aux taux d'imposition) et aux pratiques fiscales dans ces territoires pourrait avoir une incidence défavorable sur ces entités ainsi que sur le montant net des distributions payables à nos porteurs de parts. Les impôts et les autres contraintes qui s'appliqueraient à nos entreprises en exploitation dans ces territoires pourraient ne pas s'appliquer aux institutions locales ou à d'autres parties; le coût du capital réel de ces parties serait donc de loin inférieur et elles auraient un avantage concurrentiel correspondant dans la concrétisation de ces acquisitions.

La capacité de notre société de verser des distributions dépendra du caractère suffisant des distributions au comptant qu'elle tire de ses activités sous-jacentes, et nous ne pouvons garantir à nos porteurs de parts que notre société sera en mesure de leur verser des distributions au comptant suffisantes pour qu'ils puissent financer leurs obligations au titre de l'impôt.

Nos entités de portefeuille et nos entreprises en exploitation peuvent être assujetties à l'impôt local dans chacun des territoires applicables dans lesquels elles exercent leurs activités, y compris à l'impôt sur le revenu, sur les bénéfices ou sur les gains et aux retenues d'impôt. Par conséquent, les espèces dont notre société dispose aux fins de distribution sont indirectement réduites par ces impôts, et le rendement après impôt pour nos porteurs de parts s'en trouve réduit de façon semblable. Nous comptons faire en sorte que les acquisitions futures soient évaluées au cas par cas et, dans la mesure du possible et s'il est viable sur le plan commercial de le faire, structurées de manière à minimiser les incidences fiscales défavorables pour nos porteurs de parts dans le cadre de telles acquisitions.

En règle générale, le porteur de parts qui est assujetti à l'impôt sur le revenu au Canada ou aux États-Unis doit inclure dans son revenu la part qui lui revient des postes du revenu, des gains, des pertes et des déductions de notre société (y compris, tant qu'elle est considérée comme une société de personnes pour l'application de l'impôt, la part qui revient à notre société de ces postes de la société de portefeuille SEC) pour chacun des exercices de notre société prenant fin en même temps que l'année d'imposition du porteur de parts ou au cours de celle-ci. Se reporter aux rubriques 10.E, « Imposition — Certaines incidences fédérales canadiennes importantes » et « Imposition — Certaines incidences fiscales fédérales américaines importantes ». Toutefois, les espèces qui sont distribuées à un porteur de parts donné pourraient ne pas suffire au paiement du plein montant de l'impôt qu'il doit payer relativement à son placement dans notre société, puisque l'obligation au titre de l'impôt de chaque porteur de parts dépend de sa situation fiscale particulière et du traitement fiscal des activités ou actifs sous-jacents de notre société. Même si notre société ne distribue pas des espèces d'un montant suffisant pour financer les obligations au titre de l'impôt de nos porteurs de parts, chacun des porteurs de parts devra tout de même payer l'impôt sur le revenu lié à sa partie du revenu imposable de notre société.

En raison du fait qu'ils détiennent nos parts, nos porteurs de parts peuvent être assujettis à l'impôt étatique ou local imposé ailleurs qu'aux États-Unis, ainsi qu'à des obligations de production de déclaration de revenus.

Selon le mode d'exploitation que nous prévoyons adopter et la propriété de nos entreprises en exploitation détenues indirectement par l'entremise de nos entités de portefeuille, nous ne prévoyons pas qu'un porteur de parts, uniquement parce qu'il est propriétaire de nos parts, sera assujetti à des impôts supplémentaires prélevés sur le revenu net ou à des obligations de production de déclaration de revenus supplémentaires dans un territoire dans lequel nous exerçons des activités ou possédons des immeubles. Cependant, notre méthode d'exploitation et notre structure actuelle peuvent changer, et rien ne garantit que nos porteurs de parts, uniquement parce qu'ils sont propriétaires de nos parts, ne seront pas assujettis à certains impôts, y compris l'impôt étatique ou local sur le revenu ailleurs qu'aux États-Unis, l'impôt sur les entreprises non constituées en personne morale et les droits de succession, les taxes successorales ou l'impôt sur les actifs incorporels qui sont imposés par les divers territoires dans lesquels nous faisons affaire ou possédons des immeubles actuellement ou dans l'avenir, même si nos porteurs de parts ne résident pas dans ces territoires. Par conséquent, nos porteurs de parts peuvent également être tenus de produire une déclaration de revenus dans certains ou la totalité de ces territoires. De plus, ils peuvent être assujettis à des pénalités s'ils ne se conforment pas à ces exigences. Il incombe à chaque porteur de parts de produire les déclarations de revenus requises de sa part, que ce soit au palier local, étatique ou fédéral aux États-Unis ou ailleurs qu'aux États-Unis.

Nos porteurs de parts pourraient être exposés aux risques liés au prix de transfert.

Dans la mesure où notre société, la société de portefeuille SEC, les entités de portefeuille ou les entreprises en exploitation concluent des opérations ou des arrangements avec d'autres entités de Brookfield, les administrations fiscales compétentes peuvent tenter de rajuster le montant ou la nature des montants inclus dans le revenu imposable ou déduits du revenu imposable par ces entités, si elles sont d'avis que les modalités de ces opérations ou de ces arrangements diffèrent de celles qui auraient été conclues par des parties sans lien de dépendance. Un tel rajustement pourrait se traduire par une augmentation des impôts (et des pénalités et intérêts) payés par ces entités et, par conséquent, réduire le rendement pour les investisseurs. Pour l'application de l'impôt sur le revenu au Canada, un redressement des prix de transfert peut dans certains cas faire en sorte qu'un bénéfice supplémentaire soit attribué à un porteur de parts sans qu'il n'y ait de distribution au comptant correspondante ou que des dividendes soient versés par un résident canadien à un non-résident avec lien de dépendance, ces dividendes réputés étant assujettis à une retenue d'impôt canadienne.

Le commandité de BBU estime que les frais de gestion de base et les autres montants qui sont versés aux fournisseurs de services seront proportionnels à la valeur des services fournis par les fournisseurs de services et sont comparables aux frais ou autres montants dont il serait convenu dans le cadre d'un arrangement sans lien de dépendance. Cependant, aucune garantie ne peut être donnée à cet égard. Si l'administration fiscale compétente déterminait qu'un rajustement devrait être apporté aux termes des règles relatives au prix de transfert à un montant utilisé dans le calcul du revenu de la société de portefeuille SEC ou de notre société, cette détermination pourrait donner lieu à un rajustement du montant du bénéfice (ou de la perte) attribué à nos porteurs de parts par notre société pour l'application de l'impôt. En outre, nous pourrions également devoir assumer les pénalités relatives au prix de transfert liées au rajustement du prix de transfert, sauf si des efforts raisonnables ont été déployés afin d'établir et d'utiliser des prix de transfert sans lien de dépendance. En règle générale, des efforts raisonnables à cet égard sont présumés avoir été déployés uniquement si une documentation ponctuelle a été préparée relativement à ces opérations ou à ces arrangements qui vient soutenir la méthodologie relative au prix de transfert.

L'Internal Revenue Service des États-Unis (l'« IRS ») ou l'ARC pourrait ne pas être d'accord avec certaines hypothèses et conventions que notre société utilise en vue de se conformer aux lois fiscales fédérales américaines et canadiennes applicables ou afin de déclarer des bénéfices, des gains, des pertes, des déductions et des crédits à l'égard de nos porteurs de parts.

Notre société appliquera certaines hypothèses et conventions en vue de se conformer aux lois fiscales applicables et afin de déclarer des bénéfices, des gains, des pertes, des déductions et des crédits à l'égard de nos porteurs de parts de manière à refléter la propriété véritable des éléments de la société de personnes par les porteurs de parts, compte tenu des variations de la participation au cours de chaque année d'imposition en raison des activités boursières. Cependant, ces hypothèses et conventions peuvent ne pas être conformes en tout point aux exigences fiscales applicables. Toute contestation fructueuse par l'IRS ou l'ARC des hypothèses ou des conventions mentionnées ci-dessus pourrait rendre nécessaire le rajustement, la réaffectation ou le rejet d'éléments des bénéfices, des gains et des pertes, des déductions ou des crédits, y compris les déductions d'intérêt, d'une manière qui soit défavorable à nos porteurs de parts. Se reporter aux rubriques 10.E, « Imposition — Certaines incidences fédérales canadiennes importantes » et « Imposition — Certaines incidences fiscales fédérales américaines importantes ».

États-Unis

Le fait que notre société ou la société de portefeuille SEC soit traitée à titre de société par actions pour l'application de l'impôt sur le revenu fédéral américain pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur de nos parts.

La valeur de nos parts pour les porteurs de parts dépendra, en partie, du traitement de notre société et de la société de portefeuille SEC à titre de société de personnes pour l'application de l'impôt sur le revenu fédéral américain. Toutefois, pour que notre société soit traitée à titre de société de personnes pour l'application de l'impôt sur le revenu fédéral américain, au moins 90 % de son revenu brut pour chaque année d'imposition doit être composé de revenus admissibles, au sens du terme « qualifying income » à l'article 7704 du code des États-Unis de 1986 intitulé *Internal Revenue Code*, dans sa version modifiée, ou l'*Internal Revenue Code*, et notre société ne devrait pas obligatoirement être inscrite, si elle était une société par actions américaine, à titre de société de placement en vertu de la Loi de 1940 et des règles y afférentes. Bien que le commandité de BBU ait l'intention de gérer les affaires de notre société de sorte que notre société ne serait pas tenue de s'inscrire à titre de société de placement, si elle était une société par actions américaine, et de manière à ce qu'elle satisfasse au critère des 90 % décrit ci-dessus au cours de chaque année d'imposition, notre société pourrait ne pas satisfaire à ces exigences ou la législation en vigueur pourrait changer de sorte que, dans l'un ou l'autre des cas, notre société soit considérée comme une société par actions pour l'application de l'impôt sur le revenu fédéral américain. Le fait que notre société (ou la société de portefeuille SEC) soit considérée comme une société par actions pour l'application de l'impôt sur le revenu fédéral américain, pourrait avoir des incidences fiscales fédérales américaines défavorables sur nos porteurs de parts et sur notre société (ou la société de portefeuille SEC, selon le cas), comme il est précisé à la rubrique 10.E, « Imposition — Certaines incidences fiscales fédérales américaines importantes — Statut de société de personnes de notre société et de la société de portefeuille SEC ».

Nous pouvons être assujettis à une retenue d'impôt de réserve américaine ou à d'autres retenues d'impôt américaines, si un porteur de parts ne respecte pas les règles de déclaration de revenus des États-Unis ou si l'IRS ou d'autres administrations fiscales étatiques ou locales compétentes n'acceptent pas notre méthodologie en matière de retenues d'impôt; le coût lié à ces retenues d'impôt excédentaires constituera une charge assumée par notre société et, par conséquent, par tous nos porteurs de parts au prorata.

Nous pourrions être assujettis à une retenue d'impôt de réserve américaine ou à d'autres retenues d'impôt américaines si un porteur de parts omet de fournir en temps opportun à notre société (ou à l'agent de compensation ou à un autre intermédiaire applicable) un formulaire W-9 de l'IRS ou un formulaire W-8 de l'IRS, selon le cas, ou si la méthodologie en matière de retenues d'impôt que nous utilisons n'est pas acceptée par l'IRS ou d'autres administrations fiscales étatiques ou locales compétentes. Se reporter à la rubrique 10.E, « Imposition — Certaines incidences fiscales fédérales américaines importantes — Questions d'administration — Retenues d'impôt et retenues de réserve ». Si un porteur de parts omet de fournir en temps opportun le formulaire pertinent (ou si ce formulaire n'est pas rempli correctement), ou si l'IRS ou d'autres administrations fiscales étatiques ou locales compétentes n'acceptent pas notre méthodologie en matière de retenues d'impôt, notre société pourrait ne pas traiter ces retenues d'impôt de réserve américaines ou ces autres retenues d'impôt américaines comme une charge qui serait assumée indirectement par tous nos porteurs de parts au prorata. Par conséquent, nos porteurs de parts qui se conforment pleinement aux obligations de déclaration de revenus des États-Unis pourraient assumer une partie de ce fardeau créé par d'autres porteurs de parts qui ne se conforment pas aux règles de déclaration de l'impôt sur le revenu des États-Unis.

Les organisations exonérées d'impôt peuvent être assujetties à certaines incidences fiscales américaines défavorables en raison du fait qu'elles sont propriétaires de certaines de nos parts.

Le commandité de BBU entend déployer des efforts raisonnables, sur le plan commercial, pour structurer les activités de notre société et de la société de portefeuille SEC, respectivement, de façon à éviter la création d'un revenu lié à l'exploitation d'un commerce ou d'une entreprise (ce revenu constituant généralement un revenu imposable provenant d'une activité non complémentaire (*unrelated business taxable income*) (« UBTI »), dans la mesure où il est attribué à une organisation exonérée d'impôt). Toutefois, notre société et la société de portefeuille SEC n'ont pas l'interdiction de s'endetter et rien ne garantit que ni notre société ni la société de portefeuille SEC ne généreront un UBTI dans l'avenir. Plus particulièrement, un UBTI inclut le revenu attribuable aux biens financés par emprunt, et ni notre société ni la société de portefeuille SEC ne sont assujetties à une interdiction de financement par emprunt de l'acquisition de biens. La possibilité que du revenu soit qualifié de UBTI pourrait faire en sorte que nos parts deviennent un placement inapproprié pour une organisation exonérée d'impôt. Chaque organisation exonérée d'impôt devrait consulter son propre conseiller en fiscalité pour connaître les incidences fiscales fédérales américaines d'un placement dans nos parts.

Si notre société exploitait un commerce ou une entreprise aux États-Unis, les porteurs de parts qui ne sont pas des personnes des États-Unis subiraient certaines incidences fiscales américaines défavorables en raison du fait qu'ils sont propriétaires de certaines de nos parts.

Le commandité de BBU a l'intention de déployer des efforts raisonnables sur le plan commercial pour structurer les activités de notre société et de la société de portefeuille SEC afin d'éviter de produire un revenu considéré comme s'il était effectivement lié à un commerce ou à une entreprise aux États-Unis, y compris un revenu effectivement relié attribuable à la vente d'une participation dans un bien immobilier américain, au sens du terme « *United States real property interest* » dans l'*Internal Revenue Code*. Si notre société était réputée engagée dans un commerce ou une entreprise aux États-Unis ou était réputée réaliser un gain dans le cadre de la vente ou de toute autre aliénation d'une participation dans un bien immobilier américain, les porteurs non américains (au sens attribué à ce terme à la rubrique 10.E, « Imposition — Certaines incidences fédérales canadiennes importantes ») seraient généralement tenus de produire une déclaration de revenus fédérale américaine et pourraient être assujettis à une retenue d'impôt fédérale américaine aux taux marginaux de l'impôt sur le revenu des États-Unis maximaux applicables au revenu ordinaire. Si, contrairement aux attentes, notre société exploitait un commerce ou une entreprise aux États-Unis, le gain ou la perte tiré de la vente de nos parts par un porteur non américain serait considéré comme étant effectivement relié à ce commerce ou à cette entreprise aux États-Unis, dans la mesure où le porteur non américain aurait effectivement relié un gain ou une perte si notre société avait vendu tous ses actifs à leur juste valeur marchande à la date de cette vente. En pareil cas, tout gain ainsi effectivement relié serait généralement imposable aux taux de l'impôt sur le revenu fédéral des États-Unis réguliers progressifs et le montant découlant de cette vente serait généralement assujetti à une retenue d'impôt fédérale américaine de 10 %. Aux termes des règlements du Trésor et des directives de l'IRS, la retenue d'impôt fédérale américaine de 10 % ne s'applique généralement pas aux transferts de participations dans des sociétés de personnes cotées en bourse effectués avant le 1er janvier 2023. Se reporter à la rubrique 10.E, « Imposition — Certaines incidences fiscales fédérales américaines importantes — Conséquences pour les porteurs non américains ».

Afin de réaliser les objectifs, notamment en matière d'impôt sur le revenu fédéral américain, notre société et la société de portefeuille SEC peuvent acquérir des actifs par l'intermédiaire d'entités de portefeuille américaines et non américaines qui sont considérées comme des sociétés par actions pour l'application de l'impôt sur le revenu fédéral américain, et ces entités de portefeuille pourraient être assujetties à l'impôt sur les sociétés.

Afin de réaliser les objectifs, notamment en matière d'impôt sur le revenu fédéral américain, notre société et la société de portefeuille SEC peuvent acquérir des actifs par l'intermédiaire d'entités de portefeuille américaines et non américaines qui sont considérées comme des sociétés par actions pour l'application de l'impôt sur le revenu fédéral américain, et ces entités de portefeuille pourraient être assujetties à l'impôt sur les sociétés. Par conséquent, les éléments des bénéfices, des gains et des pertes, des déductions ou des crédits réalisés en tout premier lieu par nos entreprises en exploitation ne seront pas transférés, pour l'application de l'impôt sur le revenu fédéral américain, directement à la société de portefeuille SEC, à notre société ou à nos porteurs de parts, et les bénéfices ou les gains pourraient être assujettis à l'impôt sur les sociétés, aux États-Unis ou dans d'autres territoires, au niveau de l'entité de portefeuille. Tout impôt supplémentaire pourrait avoir une incidence défavorable sur la capacité de notre société de maximiser ses flux de trésorerie.

Nos porteurs de parts imposables aux États-Unis pourraient être vus comme détenant une participation indirecte dans une entité classée comme une « société de placement étrangère passive » (passive foreign investment company) pour l'application de l'impôt fédéral sur le revenu américain.

Les porteurs américains pourraient s'exposer à des incidences fiscales américaines défavorables en raison de leur propriété d'une participation directe ou indirecte dans une entité classée comme une « société de placement étrangère passive » (une « SPEP ») pour l'application de l'impôt fédéral sur le revenu américain. Se reporter à la rubrique 10.E, « Imposition — Certaines incidences fiscales fédérales américaines importantes — Incidences pour les porteurs américains — Sociétés de placement étrangères passives ». D'après notre structure organisationnelle, et d'après nos bénéfices et actifs prévus, le commandité de BBU estime actuellement qu'il est peu probable qu'un porteur américain soit considéré comme ayant une participation dans une SPEP uniquement en raison des parts qu'il détient dans notre société pour l'année d'imposition close le 31 décembre 2022. Toutefois, rien ne garantit qu'une entité future dans laquelle notre société acquerra une participation ne sera pas considérée comme une SPEP pour un porteur américain, puisque le statut de SPEP est une détermination factuelle qui dépend des actifs et des bénéfices d'une entité donnée et doit être faite sur une base annuelle. Chaque porteur américain devrait consulter son propre conseiller en fiscalité à l'égard de l'incidence des règles en matière de SPEP sur un placement dans nos parts.

Le gain ou la perte fiscal provenant de la disposition de nos parts pourrait être supérieur ou inférieur à ce qui avait été prévu.

Si un porteur américain vend des parts qu'il détient, il constatera alors généralement un gain ou une perte pour l'application de l'impôt sur le revenu fédéral américain correspondant à la différence entre le montant réalisé et le coût fiscal rajusté du porteur de parts sur ces parts. Les distributions antérieures qui ont été versées à un porteur de parts en sus du revenu imposable net total qui lui est attribué auront réduit le coût fiscal de ce porteur de parts dans nos parts. Dès lors, ces distributions excédentaires augmenteront le gain imposable ou réduiront la perte imposable de ce porteur de parts lorsque nos parts sont vendues, et peuvent donner lieu à un gain imposable même si le prix de vente est inférieur au coût initial. Une partie du montant réalisé, qu'il représente ou non un gain, pourrait être considérée comme un revenu ordinaire pour ce porteur de parts.

Notre structure de société fait appel à des dispositions complexes des lois fiscales fédérales américaines pour lesquelles il n'existe pas nécessairement de précédent ou de jurisprudence clair. La qualification fiscale de notre structure de société pourrait également être assujettie à des modifications législatives, judiciaires ou administratives ainsi qu'à des interprétations différentes qui pourraient être appliquées de manière rétroactive.

Le traitement de nos porteurs de parts en ce qui concerne l'impôt sur le revenu fédéral américain dépend, dans certains cas, de déterminations de faits et d'interprétations de dispositions complexes des lois fiscales fédérales américaines, pour lesquelles il n'existe pas nécessairement de précédent ou de jurisprudence clair. Les porteurs de parts devraient savoir que les règles en matière d'impôt sur le revenu fédéral américain, surtout celles qui visent les sociétés de personnes, sont constamment revues par les comités chargés de l'impôt du Congrès américain et par d'autres personnes engagées dans le processus législatif, l'IRS, le Trésor et les tribunaux, ce qui donne souvent lieu à des modifications qui pourraient avoir une incidence défavorable sur la valeur de nos parts ou qui pourraient faire en sorte que notre société change sa façon d'exercer ses activités. Par exemple, les modifications apportées aux lois de l'impôt fédéral des États-Unis et l'interprétation de celles-ci pourraient rendre plus difficile, voire impossible, pour notre société d'être traitée à titre de société de personnes qui n'est pas imposable en tant que société par actions aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu aux États-Unis, changer le caractère ou le traitement des tranches du revenu de notre société, réduire le montant net de distributions disponibles pour nos porteurs de parts ou autrement toucher les incidences fiscales d'un placement dans nos parts. De plus, les documents et les conventions liés à l'organisation de notre société permettent au commandité de BBU de modifier notre convention de société en commandite sans le consentement de nos porteurs de parts, et ce, afin de tenir compte de telles modifications. Celles-ci pourraient avoir une incidence défavorable importante sur nos porteurs de parts. Se reporter à la rubrique 10.E, « Imposition — Certaines incidences fiscales fédérales américaines importantes — Questions d'administration — Nouvelle législation ou mesures administratives ou judiciaires ».

Notre société pourrait fournir en retard les renseignements fiscaux nécessaires pour une année d'imposition donnée, ce qui pourrait obliger un porteur de parts qui est un contribuable américain à demander le report de sa date de production de la déclaration de revenus.

Notre société a convenu de déployer tous les efforts commercialement raisonnables pour fournir les renseignements fiscaux américains (notamment les renseignements de l'annexe K-1 de l'IRS qui sont nécessaires afin de déterminer la part attribuable au porteur de parts des revenus, des gains, des pertes et des déductions de notre société) au plus tard 90 jours suivant la clôture de chaque année civile. Toutefois, l'envoi de ces renseignements fiscaux américains destinés à nos porteurs de parts pourrait faire l'objet d'un retard dans l'éventualité où, entre autres, ces renseignements fiscaux nécessaires sont reçus en regard de la part d'entités sous-traitantes. Par conséquent, il est possible, pour une année d'imposition donnée, qu'un porteur de parts doive demander une prolongation du délai pour produire sa déclaration de revenus. En outre, les porteurs de parts qui ne sont habituellement pas assujettis aux exigences fédérales de production de déclaration de revenus ne recevront pas d'annexe K-1 ni les renseignements connexes, à moins que ces porteurs de parts n'en fassent la demande dans les 60 jours suivant la clôture de chaque année civile. Se reporter à la rubrique 10.E, « Imposition — Certaines incidences fiscales fédérales américaines importantes — Questions d'administration — Déclarations de renseignements et procédures d'audit ».

Si l'IRS effectue un rajustement après audit de nos déclarations de revenus, il pourrait déterminer et percevoir des impôts (y compris des pénalités et de l'intérêt) découlant de ce rajustement après audit directement auprès de nous, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur nos porteurs de parts.

Si l'IRS effectue un rajustement après audit de nos déclarations de revenus, il pourrait déterminer et percevoir des impôts (y compris des pénalités et de l'intérêt) découlant de ce rajustement après audit directement auprès de notre société au lieu de nos porteurs de parts (en vertu de la loi antérieure). Nous pourrions être autorisés à choisir que le commandité de BBU et nos porteurs de parts prennent en compte ce rajustement après audit selon leur participation dans notre société au cours de l'année d'imposition faisant l'objet de l'audit. Toutefois, rien ne garantit que nous déciderons de faire un tel choix ou encore que ce choix pourra être fait en toutes circonstances. Si nous ne faisons pas ce choix, nous pourrions être tenus de payer les impôts, les pénalités ou l'intérêt découlant d'un rajustement après audit. Par conséquent, nos porteurs de parts actuels pourraient devoir assumer une partie ou la totalité de l'impôt à payer découlant de ce rajustement après audit, et ce, même si nos porteurs de parts actuels n'étaient pas propriétaires de nos parts au cours de l'année d'imposition faisant l'objet de l'audit. Les considérations fiscales qui précèdent s'appliquent également à la participation de notre société dans la société de portefeuille SEC.

Aux termes des dispositions relatives à l'observation fiscale à l'égard des comptes étrangers (Foreign Account Tax Compliance provisions) de la loi des États-Unis intitulée Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010 (la « FATCA »), certains versements faits à notre société, ou reçus par celle-ci, pourraient être assujettis à une retenue d'impôt fédéral de 30 %, à moins que certaines exigences ne soient satisfaites.

En vertu de la FATCA, une retenue d'impôt de 30 % peut s'appliquer à certains paiements de revenu de provenance américaine faits à notre société, à la société de portefeuille SEC, aux entités de portefeuille ou aux entreprises en exploitation, ou par notre société à un porteur de parts, à moins que certaines exigences ne soient respectées, tel qu'il est décrit plus en détail à la rubrique 10.E, « Imposition — Certaines incidences fiscales fédérales américaines importantes — Questions d'administration — Dispositions relatives à l'observation fiscale à l'égard des comptes étrangers ». Pour assurer la conformité aux dispositions de la FATCA, il est possible que de l'information concernant la propriété de nos parts par certains porteurs de parts soit transmise à l'IRS ou à un organisme gouvernemental non américain. Les porteurs de parts devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité concernant les conséquences aux termes des dispositions de la FATCA d'un placement dans nos parts.

Canada

Si les filiales qui sont des sociétés par actions et qui ne sont pas résidentes ou réputées être résidentes du Canada aux fins de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) (avec les règlements pris en application de cette loi, la « Loi de l'impôt ») (les « filiales non résidentes ») et qui sont des « sociétés étrangères affiliées contrôlées », au sens de la Loi de l'impôt (les « SEAC »), dans lesquelles la société de portefeuille SEC investit directement gagnent un revenu généré qui est un « revenu étranger accumulé, tiré de biens », au sens de la Loi de l'impôt (« REATB »), nos porteurs de parts pourraient devoir inclure les montants alloués de notre société dans le calcul de leur revenu aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu au Canada, même s'il est possible qu'il n'y ait pas de distributions au comptant correspondantes.

Toute filiale non résidente dans laquelle la société de portefeuille SEC investit directement devrait être une SEAC de la société de portefeuille SEC. Si une SEAC de la société de portefeuille SEC ou une filiale directe ou indirecte de celle-ci qui est elle-même une SEAC de la société de portefeuille SEC (une « SEAC indirecte »), gagne un revenu qui est considéré comment un REATB au cours d'une année imposition donnée de la SEAC ou de la SEAC indirecte, le REATB attribuable à la société de portefeuille SEC doit être inclus dans le calcul du revenu de la société de portefeuille SEC aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu au Canada pour la période d'imposition de celle-ci au cours de laquelle l'année d'imposition de cette SEAC ou de cette SEAC indirecte se termine, que la société de portefeuille SEC reçoive ou non la distribution d'un REATB. Notre société inclura sa partie du REATB qui lui est attribuée par la société de portefeuille SEC dans le calcul de son revenu aux fins de l'impôt fédéral sur le

revenu au Canada et nos porteurs de parts seront tenus d'inclure leur quote-part proportionnelle de ce REATB qui leur est attribuée par notre société dans le calcul de leur revenu aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu au Canada. Par conséquent, nos porteurs de parts pourraient devoir inclure des montants dans leur revenu aux fins de l'impôt sur le revenu fédéral au Canada, même s'ils n'ont pas reçu et ne recevront pas de distributions au comptant réelles de ces montants. La Loi de l'impôt renferme des règles anti-évitement pour traiter la question de certaines opérations génératrices de crédit pour impôt étranger (les « règles relatives aux opérations génératrices de crédit pour impôt étranger »). Aux termes des règles relatives aux opérations génératrices de crédit pour impôt étranger, l'« impôt étranger accumulé » (au sens de la Loi de l'impôt) applicable à un montant donné de REATB inclus dans le revenu de la société de portefeuille SEC relativement à une « société étrangère affiliée » (au sens de la Loi de l'impôt) de la société de portefeuille SEC, peut être limité dans certains cas précis. Se reporter à la rubrique 10.E, « Imposition — Certaines incidences fédérales canadiennes importantes ».

Les incidences fiscales fédérales canadiennes pour nos porteurs de parts pourraient, à certains égards, être très différentes de celles décrites dans le présent formulaire 20-F si notre société ou la société de portefeuille SEC était une « société EIPD » (au sens de la Loi de l'impôt).

En vertu des règles de la Loi de l'impôt qui s'appliquent à une « société EIPD » (les « **règles relatives aux sociétés EIPD** »), certains types de revenu et de gains gagnés par une « société EIPD » seront assujettis à un impôt sur le revenu au niveau de la société de personnes à un taux semblable à celui qui s'applique à une société par actions, et les attributions de ces types de revenu et de gains à ses associés seront imposées à titre de dividende provenant d'une « société canadienne imposable » (au sens de la Loi de l'impôt). Plus particulièrement, une « société EIPD » sera tenue en règle générale de payer de l'impôt sur la totalité de son revenu provenant d'entreprises exploitées au Canada, sur le revenu provenant de « biens hors portefeuille » (au sens de la Loi de l'impôt), sauf les dividendes imposables, et sur les gains en capital imposables provenant de la disposition de « biens hors portefeuille ». Les « biens hors portefeuille » comprennent, entre autres, les titres de capitaux propres ou les titres de créance d'une société, d'une fiducie ou d'une société de personnes résidente du Canada, et d'une personne ou d'une société de personnes non résidente dont la principale source de revenus est une ou plusieurs sources situées au Canada (sauf une « entité de placement de portefeuille », au sens de la Loi de l'impôt), qui sont détenus par la « société EIPD » et ont une juste valeur marchande qui est supérieure à 10 % de la valeur comptable de l'entité ou qui ont, avec les titres de capitaux propres ou les titres de créance que la « société EIPD » détient d'entités affiliées (au sens de la Loi de l'impôt) à l'entité, une juste valeur marchande globale qui est supérieure à 50 % de la valeur comptable de la « société EIPD ». Le taux d'imposition appliqué aux sources de revenu et de gains susmentionnées est fixé à un taux correspondant au « taux d'impôt sur le revenu net des sociétés », majoré du « taux d'imposition provincial des EIPD » (au sens attribué à chacun de ces termes dans la Loi de l'impôt).

Une société sera une « société EIPD » au cours d'une année d'imposition si à un moment donné pendant l'année d'imposition i) elle est une « société de personnes résidant au Canada » (au sens de la Loi de l'impôt), ii) les « placements » (au sens de la Loi de l'impôt) qui y sont faits sont cotés ou négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché public, et iii) elle détient un ou plusieurs « biens hors portefeuille ». Dans ce contexte, une société de personnes sera une « société de personnes résidant au Canada » à une époque considérée si elle répond à l'une des conditions suivantes : a) elle est une « société de personnes canadienne » (au sens de la Loi de l'impôt) à cette époque, b) elle résiderait au Canada si elle était une société par actions (étant entendu que la société de personnes dont le siège de direction et de contrôle est situé au Canada est visée ici) ou c) elle a été établie sous le régime des lois d'une province. Dans ce contexte, une « société de personnes canadienne » est une société de personnes dont l'ensemble des associés sont des résidents du Canada ou sont des sociétés de personnes qui sont des « sociétés de personnes canadiennes ».

Aux termes des règles relatives aux EIPD, notre société et la société de portefeuille SEC pourraient chacune être une « société EIPD » si elles étaient une « société de personnes résidant au Canada ». Toutefois, la société de portefeuille SEC ne serait pas une « société EIPD » si notre société était une « société EIPD », peu importe si la société de portefeuille SEC était une « société de personnes résidant au Canada » sur la base que la société de portefeuille SEC serait une « filiale exclue » (au sens de la Loi de l'impôt). Notre société et la société de portefeuille SEC seront des « sociétés de personnes résidant au Canada » si leur siège de direction et de contrôle est situé au Canada. Cette détermination est une question de fait et devrait dépendre de l'endroit où le commandité de BBU est situé et où se trouve son siège de direction et de contrôle, respectivement. Le commandité de BBU prendra les mesures nécessaires pour que le siège de direction et de contrôle de ces entités ne soit pas situé au Canada, de sorte que les règles relatives aux EIPD ne devraient s'appliquer à notre société ou à la société de portefeuille SEC à aucune époque considérée. Cependant, aucune garantie ne peut être donnée à cet égard. Si notre société ou la société de portefeuille SEC étaient des « sociétés EIPD », les incidences fiscales fédérales canadiennes pour nos porteurs de parts pourraient être considérablement différentes à certains égards de celles décrites à la rubrique 10.E, « Imposition — Certaines incidences fédérales canadiennes importantes ». En outre, rien ne garantit que les règles relatives aux EIPD ne seront pas révisées ou modifiées dans l'avenir de sorte qu'elles s'appliquent.

Les porteurs de parts peuvent être tenus d'inclure des montants imputés dans leur revenu pour l'application de l'impôt sur le revenu fédéral canadien, conformément à l'article 94.1 de la Loi de l'impôt.

L'article 94.1 de la Loi de l'impôt comporte des règles portant sur les participations dans des entités qui ne sont pas résidentes ni réputées être résidentes du Canada aux fins de la Loi de l'impôt ou qui ne sont pas situées au Canada (et certaines fiducies étrangères exemptes au sens donné à ce terme à l'article 94(1) de Loi de l'impôt), sauf une SEAC du contribuable (les « **entités non résidentes** »), qui pourraient, dans certaines circonstances, faire en sorte que le revenu soit attribué aux porteurs de parts aux fins de l'impôt sur le revenu fédéral du Canada, que ce soit directement ou au moyen de l'attribution du revenu attribué à notre société ou à la société de portefeuille SEC. Se reporter à la rubrique 10.E, « Imposition — Certaines incidences fédérales canadiennes importantes ».

Nos parts pourraient ne pas être ou ne pas continuer à être des « placements admissibles » en vertu de la Loi de l'impôt pour les régimes enregistrés.

Pourvu que nos parts soient inscrites à une « bourse de valeurs désignée », au sens de la Loi de l'impôt (ce qui comprend actuellement le NYSE et la TSX), nos parts constitueront des « placements admissibles » en vertu de la Loi de l'impôt pour les fiducies régies par des régimes enregistrés d'épargne-retraite (« REER »), des régimes de participation différée aux bénéfices, des fonds enregistrés de revenu de retraite (« FERR »), des régimes enregistrés d'épargne-études (« REEE »), des régimes enregistrés d'épargne-invalidité (« REEI ») et des comptes d'épargne libre d'impôt (« CELI »), chacun au sens de la Loi de l'impôt. Toutefois, rien ne garantit que nos parts continueront d'être inscrites à la cote d'une bourse de valeurs désignée. Rien ne garantit non plus que les lois fiscales se rapportant aux placements admissibles ne seront pas modifiées. Des impôts peuvent être exigibles au titre de l'acquisition ou de la détention de placements non admissibles par ces régimes enregistrés et certains autres contribuables, et relativement à l'acquisition ou à la détention de « placements interdits » (au sens de la Loi de l'impôt) par un REER, un FERR, un CELI, un REEI ou un REEE.

Malgré ce qui précède, un rentier dans le cadre d'un REER ou d'un FERR, le titulaire d'un CELI ou d'un REEI ou le souscripteur d'un REEE, selon le cas, sera assujetti à une pénalité fiscale si nos parts qu'il détient dans le REER, le FERR, le CELI, le REEI ou le REEE constituent des « placements interdits » pour le REER, le FERR, le CELI, le REEI ou le REEE, selon le cas. En règle générale, nos parts ne constitueront pas des « placements interdits » pour des fiducies régies par un REER, un FERR, un CELI, un REEI ou un REEE à la condition que le rentier du REER ou du FERR, ou le titulaire du CELI ou du REEI, ou le souscripteur du REEE, selon le cas, n'ait pas de lien de dépendance avec notre société pour l'application de la Loi de l'impôt, et n'ait pas de « participation importante » (au sens de la Loi de l'impôt, pour l'application des règles concernant les placements interdits) dans notre société. Les porteurs de parts qui détiennent nos parts dans un REER, un FERR, un CELI, un REEI ou un REEE devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité en ce qui concerne l'application des règles de placements interdits dont il est question ci-dessus en ce qui a trait à leur situation particulière.

Les crédits pour impôt étranger des porteurs de parts aux fins de l'impôt sur le revenu fédéral du Canada seront limités si les règles relatives aux opérations génératrices de crédit pour impôt étranger s'appliquent à l'« impôt sur le revenu tiré d'une entreprise » ou à l'« impôt sur le revenu ne provenant pas d'une entreprise » étranger (au sens donné à chacun de ces termes dans la Loi de l'impôt) versé par notre société ou la société de portefeuille SEC à un pays étranger.

Aux termes des règles relatives aux opérations génératrices de crédit pour impôt étranger, l'« impôt sur le revenu tiré d'une entreprise » ou l'« impôt sur le revenu ne provenant pas d'une entreprise » étranger, aux fins de l'impôt sur le revenu fédéral du Canada pour une année d'imposition donnée, peut être limité dans certaines circonstances. Si les règles relatives aux opérations génératrices de crédit pour impôt étranger devaient s'appliquer, l'attribution à un porteur de parts de l'« impôt sur le revenu tiré d'une entreprise » ou de l'« impôt sur le revenu ne provenant pas d'une entreprise » étranger qui est payé par notre société ou par la société de portefeuille SEC et, par conséquent, les crédits pour impôt étranger de ce porteur de parts aux fins de l'impôt sur le revenu fédéral du Canada, seraient limités. Se reporter à la rubrique 10.E, « Imposition — Certaines incidences fédérales canadiennes importantes ».

Les porteurs de parts qui ne sont pas des résidents du Canada et qui ne sont pas réputés être des résidents du Canada aux fins de la Loi de l'impôt et qui n'utilisent ni ne détiennent, ni ne sont réputés utiliser ou détenir, leurs parts de notre société relativement à des activités exercées au Canada (des « commanditaires non canadiens ») peuvent être assujettis à l'impôt sur le revenu fédéral du Canada à l'égard des bénéfices d'entreprises tirés de sources canadiennes gagnés par notre société ou la société de portefeuille SEC, si notre société ou la société de portefeuille SEC devait être considérée comment exerçant des activités au Canada.

Si notre société ou la société de portefeuille SEC était considérée exploiter une entreprise au Canada pour l'application de la Loi de l'impôt, les commanditaires non canadiens seraient assujettis à l'impôt sur le revenu fédéral canadien à l'égard de leur quote-part du revenu d'entreprise de source canadienne gagné ou réputé avoir été gagné par notre société, sous réserve de l'application éventuelle de la règle refuge de l'article 115.2 de la Loi de l'impôt et de tout allégement qui peut être prévu par les traités ou les conventions fiscales applicables.

Le commandité de BBU a l'intention de gérer les affaires de notre société et de la société de portefeuille SEC, dans la mesure du possible, de sorte qu'elles n'exploitent pas d'entreprise au Canada et ne soient pas considérées ou réputées exploiter une entreprise au Canada pour l'application de la Loi de l'impôt. Néanmoins, comme la question de savoir si notre société ou la société de biens immobiliers exploite une entreprise et, le cas échéant, si cette entreprise est exploitée au Canada est une question de fait qui dépend des circonstances de l'espèce, l'ARC pourrait soutenir, avec succès, que l'une ou l'autre de notre société ou de la société de portefeuille SEC ou les deux exploitent une entreprise au Canada pour l'application de la Loi de l'impôt.

Si notre société ou la société de portefeuille SEC est considérée ou réputée exploiter une entreprise au Canada pour l'application de la Loi de l'impôt, les commanditaires non canadiens qui sont des sociétés par actions seront tenus de produire une déclaration de revenus fédérale canadienne pour chaque année d'imposition au cours de laquelle ils sont des commanditaires non canadiens, sans tenir compte du fait qu'un allégement au titre de l'impôt canadien est offert aux termes d'une convention ou d'un traité fiscal applicable. Les commanditaires non canadiens qui sont des particuliers seraient uniquement tenus de produire une déclaration de revenus fédérale canadienne pour toute année d'imposition au cours de laquelle un revenu leur a été attribué par notre société, par suite de l'exploitation d'une entreprise au Canada, qui n'est pas exonéré de l'impôt canadien aux termes d'une convention ou d'un traité fiscal applicable.

Les commanditaires non canadiens peuvent être assujettis à l'impôt sur le revenu fédéral canadien à l'égard des gains en capital réalisés par notre société ou par la société de portefeuille SEC à la disposition de « biens canadiens imposables » (au sens de la Loi de l'impôt).

Un commanditaire non canadien sera assujetti à l'impôt sur le revenu fédéral canadien à l'égard de sa quote-part des gains en capital réalisés par notre société ou par la société de portefeuille SEC à la disposition de « biens canadiens imposables », autres que des « biens protégés par traité », au sens de la Loi de l'impôt. Les biens canadiens imposables incluent, notamment, les biens utilisés ou détenus dans le cadre d'une entreprise exploitée au Canada, et les actions de sociétés qui ne sont pas inscrites à la cote d'une « bourse de valeurs désignée » (au sens de la Loi de l'impôt), si plus de 50 % de la juste valeur marchande des actions est tirée de certains biens canadiens pendant la période de 60 mois qui précède immédiatement un moment donné. Les biens de notre société et de la société de portefeuille SEC seront généralement des « biens protégés par traité » pour un commanditaire non canadien si le gain tiré de la disposition des biens était, en raison d'une convention ou d'un traité fiscal applicable, exonéré d'impôt en vertu de la Loi de l'impôt. Le commandité de BBU ne s'attend pas à ce que notre société ou la société de portefeuille SEC réalisent des gains en capital ou subissent des pertes en capital à la disposition de « biens canadiens imposables ». Cependant, aucune garantie ne peut être donnée à cet égard. Les commanditaires non canadiens seront tenus de produire une déclaration de revenus fédérale canadienne à l'égard d'une disposition de « biens canadiens imposables » par notre société ou la société de portefeuille SEC, à moins qu'il ne s'agisse d'une « disposition exclue » pour l'application de l'article 150 de la Loi de l'impôt. Toutefois, les commanditaires non canadiens qui sont des sociétés par actions demeureront tenus de produire une déclaration de revenus fédérale canadienne à l'égard de toute disposition de « biens canadiens imposables » qui est une « disposition exclue » pour l'application de l'article 150 de la Loi de l'impôt, si de l'impôt était autrement payable en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt par ces commanditaires non canadiens à l'égard de la disposition, mais ne l'est pas en raison d'un traité fiscal ou d'une convention applicable (autrement qu'à l'égard de la disposition de « biens canadiens imposables » qui sont des « biens protégés par traité » de la société par actions). En règle générale, une « disposition exclue » est une disposition de biens par un contribuable au cours d'une année d'imposition si, à la fois a) le contribuable est un non-résident du Canada au moment de la disposition; b) aucun impôt n'est payable par le contribuable pour l'année d'imposition en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt; c) le contribuable n'est pas tenu de payer une somme en vertu de la Loi de l'impôt pour une année d'imposition antérieure (sauf s'il s'agit d'une somme pour laquelle l'ARC détient une garantie suffisante); et d) chaque « bien canadien imposable » dont le contribuable dispose au cours de l'année d'imposition est soit i) un « bien exclu » (au sens du paragraphe 116(6) de la Loi de l'impôt); soit ii) un bien relativement à la disposition duquel l'ARC a délivré un certificat en vertu des paragraphes 116(2), (4) ou (5.2) de la Loi de l'impôt. Les commanditaires non canadiens devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité en ce qui concerne l'exigence de dépôt d'une déclaration de revenus fédérale canadienne relativement à la disposition d'un « bien canadien imposable » par notre société ou par la société de portefeuille SEC.

Les commanditaires non canadiens peuvent être assujettis à l'impôt fédéral canadien sur les gains en capital réalisés à la disposition de nos parts, si nos parts sont considérées comme étant des « biens canadiens imposables ».

Les gains en capital découlant de la disposition réelle ou réputée de nos parts par un commanditaire non canadien seront assujettis à l'impôt au Canada si, au moment de la disposition réelle ou réputée, nos parts sont des « biens canadiens imposables » du commanditaire non canadien, sauf si nos parts sont des « biens protégés par traité » pour le commanditaire non canadien. En règle générale, nos parts ne constitueront pas des « biens canadiens imposables » d'un commanditaire non canadien au moment de la disposition réelle ou réputée sauf si a) à tout moment au cours de la période de 60 mois qui précède la disposition réelle ou réputée, plus de 50 % de la juste valeur marchande de nos parts était tirée, directement ou indirectement (sauf par l'intermédiaire d'une société par actions, d'une société de personnes ou d'une fiducie, dans lesquelles les actions ou les participations ne constituaient pas en soi des « biens canadiens imposables »), d'un ou de plusieurs des biens suivants : i) des biens immeubles ou réels situés au Canada; ii) des « avoirs miniers canadiens » (au sens de la Loi de l'impôt); iii) des « avoirs forestiers » (au sens de la Loi de l'impôt); et iv) des options, ou intérêts, ou pour l'application du droit civil, des droits sur des biens, peu importe si le bien

existe ou non, ou b) nos parts sont autrement réputées être des « biens canadiens imposables ». Puisque l'actif de notre société sera composé principalement de parts de la société de portefeuille SEC, nos parts seraient généralement des « biens canadiens imposables » à un moment donné si les parts de la société de portefeuille SEC détenues par notre société dérivaient, directement ou indirectement (sauf par l'intermédiaire d'une société par actions, d'une société de personnes ou d'une fiducie dont les actions ou les participations ne sont pas elles-mêmes des « biens canadiens imposables »), plus de 50 % de la juste valeur marchande des biens décrits aux points i) à iv) ci-dessus à un moment pendant la période de 60 mois qui précède le moment donné. Le commandité de BBU ne s'attend pas à ce que nos parts soient des « biens canadiens imposables » d'un de nos commanditaires non canadiens à un moment donné, mais aucune garantie ne peut être donnée à cet égard. Se reporter à la rubrique 10.E, « Imposition — Certaines incidences fédérales canadiennes importantes. Même si nos parts constituent des « biens canadiens imposables », les parts de notre société seront des « biens protégés par traité » si le gain à la disposition de nos parts est exonéré de l'impôt en vertu de la Loi de l'impôt aux termes des modalités d'une convention fiscale applicable. Si nos parts constituent des « biens canadiens imposables », les commanditaires non canadiens devront produire une déclaration de revenus en vertu de l'impôt fédéral sur le revenu au Canada à l'égard d'une disposition de nos parts, sauf si la disposition constitue une « disposition exclue » (comme il en est question ci-dessus). Si nos parts constituent des « biens canadiens imposables », les commanditaires non canadiens devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité au sujet de l'obligation de produire une déclaration de revenus en vertu de l'impôt fédéral sur le revenu au Canada concernant une disposition de nos parts.

Les commanditaires non canadiens pourraient être assujettis aux exigences fédérales canadiennes de déclaration de revenus et de retenues d'impôt à la disposition de « biens canadiens imposables ».

Les commanditaires non canadiens qui disposent de « biens canadiens imposables », sauf les « biens exclus », et de certains autres biens décrits à l'alinéa 116(5.2) de la Loi de l'impôt (ou qui sont réputés avoir disposé de ces biens à la disposition de ces biens par notre société ou la société de portefeuille SEC), sont tenus de se conformer à la procédure énoncée à l'article 116 de la Loi de l'impôt et d'obtenir un certificat en vertu de la Loi de l'impôt. Afin d'obtenir un tel certificat, le commanditaire non canadien est tenu de déclarer à l'ARC certains points particuliers liés à l'opération, et ce, au plus tard 10 jours suivant la disposition. Le commandité de BBU ne s'attend pas à ce que nos parts soient des « biens canadiens imposables » de tout commanditaire non canadien ni à ce que notre société ou la société de portefeuille SEC dispose de biens qui sont des « biens canadiens imposables ». Aucune garantie ne peut, toutefois, être donnée à cet égard.

Les versements de dividendes ou d'intérêt (sauf l'intérêt exonéré de la retenue d'impôt fédérale canadienne) effectués par des résidents du Canada à la société de portefeuille SEC seront assujettis à une retenue d'impôt fédérale canadienne, et nous pourrions être incapables d'appliquer un taux réduit prenant en considération la résidence ou le droit à un allégement aux termes d'une convention ou d'un traité fiscal applicable visant nos porteurs de parts.

Notre société et la société de portefeuille SEC seront toutes les deux réputées être des personnes non résidentes relativement à certains montants qui leur sont versés ou crédités ou qui sont réputés leur être versés ou crédités par une personne qui est ou qui est réputée être un résident du Canada, y compris des dividendes et de l'intérêt. Les dividendes ou l'intérêt (sauf l'intérêt exonéré de la retenue d'impôt fédérale canadienne) versés ou réputés versés par une personne qui est ou qui est réputée être un résident du Canada à la société de portefeuille SEC seront assujettis à l'impôt en vertu de la partie XIII de la Loi de l'impôt au taux de 25 %. Cependant, dans des circonstances semblables, l'ARC a pour pratique administrative de permettre que le taux de retenue d'impôt fédérale canadienne applicable à ces versements soit calculé en regardant « derrière » la société de personnes et en prenant en considération la résidence des associés (y compris les associés qui sont résidents du Canada) ainsi que les taux réduits de retenue d'impôt fédérale canadienne auxquels les associés non résidents peuvent avoir droit en vertu d'une convention ou d'un traité fiscal applicable, à la condition que le statut de résident et le droit aux avantages conférés par le traité puissent être établis. Au moment de déterminer le taux de retenue d'impôt fédérale canadienne applicable aux montants versés par les entités de portefeuille à la société de portefeuille SEC, le commandité de BBU s'attend à ce que les entités de portefeuille regardent « derrière » la société de portefeuille SEC et notre société vers la résidence des associés de notre société (y compris les associés qui sont résidents du Canada) et tiennent compte des taux réduits de retenue d'impôt fédérale canadienne auxquels les associés non résidents peuvent avoir droit aux termes d'une convention ou d'un traité fiscal applicable en vue de déterminer le montant approprié de la retenue d'impôt fédérale canadienne sur les dividendes ou l'intérêt versés à la société de portefeuille SEC. Toutefois, rien ne garantit que l'ARC appliquera sa pratique administrative dans ce contexte. Si elle n'est pas appliquée et que les entités de portefeuille procèdent à la retenue d'impôt fédérale canadienne à l'égard des versements sur une base de transparence, les entités de portefeuille peuvent être tenues de montants additionnels au titre de la retenue d'impôt fédérale canadienne, plus l'intérêt et les pénalités connexes. En vertu de la *Convention entre le gouvernement du Canada et le gouvernement des États-Unis en matière d'impôts de 1980* (la « **Convention fiscale** »), un payeur résident du Canada doit, dans certains cas, regarder « derrière » des sociétés de personnes transparentes sur le plan fiscal, comme notre société et la société de portefeuille SEC, vers la résidence et les droits conférés par la Convention fiscale de leurs associés et tenir compte des taux réduits de retenue d'impôt fédérale canadienne auxquels ces associés peuvent avoir droit en vertu de la Convention fiscale.

Bien que le commandité de BBU s'attend à ce que les entités de portefeuille regardent « derrière » notre société et la société de portefeuille SEC au moment d'établir le taux de retenue d'impôt fédérale canadienne applicable aux montants payés ou réputés payés par les entités de portefeuille à la société de portefeuille SEC, nous pourrions ne pas être en mesure de déterminer avec précision ou en temps opportun la résidence de nos porteurs de parts en vue d'établir la portée de l'application des retenues d'impôt fédérales canadiennes ou l'application de taux réduits de retenue d'impôt à certains de nos porteurs de parts ou à tous. Dans un tel cas, les entités de portefeuille effectueront une retenue d'impôt fédérale canadienne sur tous les paiements versés à la société de portefeuille SEC qui sont assujettis à la retenue d'impôt fédérale canadienne au taux de 25 %. Les porteurs de parts résidents du Canada auront le droit de demander un crédit au titre de cette retenue d'impôt à l'égard de leur obligation en matière d'impôt sur le revenu fédéral canadien, mais les commanditaires non canadiens devront prendre certaines mesures afin de recevoir un remboursement ou un crédit à l'égard de la retenue d'impôt fédérale canadienne correspondant à la différence entre la retenue d'impôt au taux de 25 % et la retenue d'impôt à taux réduit à laquelle ils ont droit aux termes d'une convention ou d'un traité fiscal applicable. Se reporter à la rubrique 10.E, « Imposition — Certaines incidences fédérales canadiennes importantes » pour de plus amples renseignements. Les porteurs de parts devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité au sujet de tous les aspects touchant aux retenues d'impôt fédérales canadiennes.

Facteurs de risque généraux

Notre incapacité à maintenir des contrôles internes efficaces pourrait avoir des répercussions défavorables importantes sur nos activités dans l'avenir et les cours de nos parts.

En tant que société ouverte, nous serons assujettis aux exigences en matière de communication de l'information prévues dans la Loi de 1934, dans la Loi Sarbanes-Oxley, et dans les règles des bourses promulguées en réponse à la Loi Sarbanes-Oxley. Un certain nombre de nos filiales d'exploitation actuelles sont, et nos futures acquisitions éventuelles seront, des sociétés fermées et leurs systèmes de contrôles internes à l'égard de la présentation de l'information financière pourraient être moins développés que ce qui est exigé en vertu des exigences applicables aux sociétés ouvertes. En outre, nous excluons couramment les sociétés récemment acquises lors de l'évaluation de nos contrôles internes. Par exemple, pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, nous avons exclu nos activités de services de technologie, nos activités relatives aux solutions d'énergie solaire, le fabricant de composantes techniques et nos activités de services de location de solutions modulaires, qui comptaient collectivement pour environ 20 % du total de l'actif, 26 % des actifs nets, 3 % des produits et -4 % du bénéfice net pour l'exercice. L'incapacité de maintenir des contrôles internes adéquats à l'égard de l'information financière ou de mettre en œuvre les contrôles requis, les nouveaux contrôles ou les contrôles améliorés, ou les difficultés rencontrées dans le cadre de cette mise en œuvre, pourraient entraîner des faiblesses ou des déficiences importantes dans nos contrôles internes à l'égard de l'information financière, ce qui pourrait entraîner des erreurs ou des fausses déclarations de nature significative dans nos états financiers consolidés. Si nous devions ou si notre cabinet comptable indépendant inscrit devait venir à la conclusion que nos contrôles internes à l'égard de l'information financière n'étaient pas rigoureux, les investisseurs pourraient perdre confiance envers notre information financière déclarée et les cours de nos parts pourraient baisser. Notre incapacité à atteindre et à maintenir des contrôles internes efficaces pourrait avoir un effet défavorable important sur notre activité, sur notre capacité à accéder aux marchés des capitaux et sur la perception que les investisseurs ont de notre société. De plus, des faiblesses importantes de nos contrôles internes pourraient nécessiter des dépenses importantes et du temps pour que la direction puisse remédier à la situation.

Le cours de nos parts (et des titres échangeables contre des parts, comme les actions échangeables de BBUC) peut être volatil.

Le cours de nos parts (et des titres échangeables contre des parts, comme les actions échangeables de BBUC) peut être grandement volatil et pourrait faire l'objet de fluctuations importantes. Certains des facteurs qui pourraient avoir une incidence défavorable sur le cours de nos parts et des titres échangeables contre des parts comprennent : la conjoncture économique et les conditions du marché en général, y compris les perturbations, les révisions à la baisse, les incidents de crédit et les problèmes perçus des marchés du crédit; les variations réelles ou anticipées de nos résultats d'exploitation trimestriels ou des distributions sur nos parts; les variations ou les tendances réelles ou anticipées des taux d'intérêt; les changements dans nos entreprises en exploitation ou de la composition de nos actifs; les réductions de la valeur ou les problèmes perçus liés au crédit ou à la liquidité qui touchent nos actifs; la perception du marché de notre société, notre entreprise et nos actifs, y compris l'opinion des investisseurs face aux sociétés de portefeuille diversifiées comme la nôtre; notre niveau d'endettement et/ou une réaction défavorable du marché à l'égard d'une dette que nous engageons dans l'avenir; notre capacité à mobiliser des capitaux ou de les mobiliser selon des modalités favorables; la perte d'une de nos principales sources de financement; la résiliation de notre convention-cadre de services ou l'arrivée de nouveaux employés clés au sein de Brookfield ou la perte d'employés clés de Brookfield; les changements dans les évaluations du marché de sociétés ou sociétés de personnes semblables; toute spéculation dans la presse ou au sein du monde des affaires à notre sujet ou au sujet de Brookfield, et les modifications apportées aux lois fiscales américaines qui pourraient faire en sorte qu'il devienne difficile, voire impossible, pour notre société de continuer d'être imposable à titre de société aux fins de l'application des lois sur le revenu fédéral des États-Unis. Les marchés boursiers en général ont connu une volatilité extrême qui bien souvent n'était pas liée au rendement sur le plan de l'exploitation de sociétés ou de sociétés de personnes en particulier. Les grandes fluctuations des marchés pourraient avoir une incidence défavorable sur le cours de nos parts (et des titres échangeables contre des parts, comme les actions échangeables de BBUC).

Notre société est un « émetteur étranger inscrit auprès de la SEC » en vertu de la réglementation canadienne sur les valeurs mobilières et un « émetteur privé étranger », au sens attribué à l'expression « foreign private issuer » en vertu des lois sur les valeurs mobilières des États-Unis. Par conséquent, nous sommes dispensés de certaines obligations prévues dans les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et des exigences applicables aux sociétés inscrites des États-Unis inscrites à la cote du NYSE.

Bien que notre société soit un émetteur assujetti au Canada, elle est un « émetteur étranger inscrit auprès de la SEC » et elle est dispensée de certaines lois canadiennes sur les valeurs mobilières se rapportant aux obligations d'information et de sollicitation de procurations, sous réserve de certaines conditions. Par conséquent, il pourrait y avoir moins d'information disponible publiquement au Canada au sujet de notre société qu'il pourrait y en avoir si notre société était un émetteur assujetti typique du Canada.

Même si nous sommes assujettis à l'exigence de dépôt de rapports périodiques en vertu de la loi des États-Unis intitulée *Securities Exchange Act of 1934*, dans sa version modifiée, et des règles et règlements adoptés en vertu de celle-ci, (la « Loi de 1934 »), les exigences de divulgation d'information périodique que doivent respecter les émetteurs privés étrangers en vertu de la Loi de 1934 diffèrent de celles que doivent respecter les personnes inscrites nationales des États-Unis. Par conséquent, il est possible que le public dispose de moins d'information concernant notre société que l'information habituellement publiée par d'autres sociétés en commandite ouvertes ou sur celles-ci aux États-Unis. Notre société bénéficie d'une dispense de certains autres articles de Loi de 1934 auxquels les émetteurs nationaux des États-Unis sont assujettis, notamment l'exigence de fournir à nos porteurs de parts des circulaires d'information ou des circulaires de sollicitation de procurations qui sont conformes à la Loi de 1934. De plus, les initiés et les importants porteurs de parts de notre société ne sont pas tenus de déposer des rapports aux termes de l'article 16 de la Loi de 1934 et nous serons autorisés à suivre certaines pratiques en matière de gouvernance du territoire de constitution au lieu de celles autrement imposées aux émetteurs canadiens en vertu du manuel intitulé *Listed Company Manual* du NYSE. Nous avons actuellement l'intention de suivre les mêmes pratiques de gouvernance qui seraient applicables aux sociétés en commandite américaines. Cependant, nous pouvons dans l'avenir choisir de suivre la législation de notre territoire de constitution en ce qui concerne certaines de nos pratiques de gouvernance, tel qu'il est permis par les règles du NYSE, auquel cas nos porteurs de parts ne jouiraient pas de la même protection que celle accordée aux termes des normes de gouvernance du NYSE. Le fait de suivre les pratiques de gouvernance de notre territoire de constitution au lieu des exigences qui seraient autrement applicables à une société en commandite américaine inscrite à la cote du NYSE pourrait faire en sorte qu'une protection moindre que celle accordée aux investisseurs d'émetteurs américains soit accordée.

L'instabilité politique et des facteurs culturels inconnus pourraient avoir une incidence négative sur la valeur de nos placements.

Nous sommes assujettis à des incertitudes géographiques dans tous les territoires où nous exerçons nos activités, y compris en Amérique du Nord. Nous effectuons également des placements dans des entreprises qui sont situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord et nous pouvons réaliser des placements dans des marchés peu connus, ce qui pourrait nous exposer à des risques supplémentaires qui ne sont généralement pas liés aux investissements en Amérique du Nord. Il se pourrait que nous ayons de la difficulté à nous adapter à la culture et aux pratiques commerciales locales de ces marchés, et il est possible que nous embauchions du personnel ou que nous établissions un partenariat avec des personnes qui pourraient ne pas respecter notre culture et nos pratiques commerciales conformes à la déontologie. L'un ou l'autre de ces scénarios pourrait se solder par l'échec de nos initiatives dans de nouveaux marchés et entraîner des pertes financières pour nous et nos entités gérées. Dans plusieurs de nos marchés importants et dans d'autres parties du monde où nous exerçons des activités, y compris, par exemple, le Brésil, il existe des risques d'instabilité politique découlant de facteurs tels que les conflits politiques, les protestations, l'inégalité des revenus, les mouvements de réfugiés, le terrorisme, l'éclatement éventuel d'unions politiques ou économiques (ou le départ d'un membre de l'union, comme le Brexit) et la corruption politique. Si au moins un de ces risques se matérialisait, notre performance financière pourrait en souffrir.

Les répercussions que peut avoir le retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne sur les économies du Royaume-Uni, des pays de l'Union européenne et d'autres pays où nous exerçons nos activités ne sont pas claires. Le Brexit continue de perturber de façon significative la libre circulation de biens, de services et de personnes entre le Royaume-Uni et l'Union européenne, ce qui pourrait entraîner une hausse de la complexité juridique et réglementaire et occasionner des frais plus élevés au moment de faire des affaires en Europe. L'une ou l'autre des conséquences du Brexit, entre autres choses, pourrait influer sur notre situation financière, nous résultats d'exploitation et nos flux de trésorerie. Même si le Brexit n'a eu aucune incidence financière importante sur nos entreprises jusqu'à maintenant, nous ne pouvons pas prévoir ses incidences futures.

Des événements politiques imprévus sur les marchés dans lesquels nos entreprises en exploitation possèdent et exploitent des actifs et où elles pourraient envisager d'accroître nos activités, notamment aux États-Unis, au Brésil, en Australie, en Europe et en Asie, pourraient créer de l'incertitude économique, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur notre performance financière. Une telle incertitude pourrait perturber nos activités, et notamment nuire aux activités de nos clients et fournisseurs et/ou nos relations avec eux, ainsi que modifier les liens entre les tarifs et les monnaies, y compris la valeur du real brésilien, de la livre sterling et de l'euro par rapport au dollar américain et au dollar canadien. Ces perturbations et incertitudes pourraient avoir une incidence défavorable sur notre situation financière, nos résultats d'exploitation et nos flux de trésorerie. En outre, les suites des enjeux politiques dans les marchés où nous exerçons nos activités pourraient également se traduire par une incertitude juridique et

par des lois et des règlements nationaux divergents, ce qui peut contribuer à l'incertitude économique générale. En ce qui nous concerne et en ce qui concerne nos entités gérées, l'incertitude économique pourrait être exacerbée par des événements politiques, notamment ceux survenant aux États-Unis, au Brésil, en Australie, en Europe, en Asie ou ailleurs dans le monde.

L'ensemble de nos entreprises en exploitation sont assujetties aux modifications apportées aux politiques gouvernementales et à la législation.

Nos activités sont situées dans bon nombre de territoires différents, chacun desquels possède son propre système juridique et gouvernemental. Notre situation financière et nos résultats d'exploitation pourraient également être touchés par des changements apportés aux politiques économiques ou à d'autres politiques gouvernementales, par des changements au niveau de la politique monétaire, de même que par des modifications d'ordre réglementaire ou des pratiques administratives, ou par d'autres développements politiques ou économiques dans les territoires dans lesquels nous exerçons nos activités, visant notamment les taux d'intérêt; les réformes au taux d'intérêt de référence, notamment les changements apportés à l'administration du London Interbank Offered Rate (le « LIBOR »); les fluctuations monétaires; le contrôle des changes et les restrictions relatives au change; l'inflation; les tarifs; la liquidité des marchés des capitaux et financiers nationaux; les politiques en matière de changements climatiques ou en matière fiscale, de même que par d'autres développements sur le plan politique, social et économique ainsi qu'en matière d'environnement, de santé et de sécurité au travail qui pourraient survenir dans les pays où nos entreprises en exploitation sont situées ou exercent des activités, ou dans les pays où les clients de nos entreprises en exploitation sont situés ou exercent des activités, ou les deux, ou avoir une incidence sur ces pays.

Dans le cas de nos activités industrielles, nous ne pouvons prévoir les incidences de la conjoncture économique future, des mesures de conservation d'énergie, des exigences en matière d'énergie de remplacement ni de la réglementation gouvernementale. Tous ces facteurs pourraient réduire la demande pour les produits et les services fournis par ces entreprises ou la disponibilité des marchandises sur lesquelles nous comptons pour exercer nos activités. Il est difficile de prévoir les politiques gouvernementales et la forme des lois et des règlements qui seront adoptés ou la façon dont ils seront interprétés par les tribunaux compétents, ou la mesure dans laquelle ces modifications pourraient avoir une incidence défavorable sur nous.

La *Financial Conduct Authority* du Royaume-Uni a annoncé qu'elle cesserait d'obliger les banques à participer au LIBOR après 2021. Ce changement apporté à l'administration du LIBOR de même que toute autre réforme des taux d'intérêt de référence pourraient entraîner des risques et des défis considérables pour nous et nos entreprises en exploitation. L'interruption, ou la modification, des taux d'intérêt de référence pourrait rendre nécessaires des rajustements aux ententes auxquelles nous et d'autres intervenants du marché sommes des parties, de même qu'aux systèmes et aux processus connexes. Parallèlement, le 23 juin 2016, le Royaume-Uni a voté en faveur de son retrait de l'Union européenne, ce qu'on appelle le « Brexit ». En janvier 2020, le Royaume-Uni a quitté l'Union européenne, ce qui est à l'origine de la volatilité des marchés financiers, de façon générale, et devrait continuer de causer une telle volatilité, ce qui pourrait avoir un effet défavorable important sur nos activités, notre situation financière et nos résultats d'exploitation.

Nous pourrions subir des pertes importantes en raison de la fraude, de la corruption ou d'autres gestes illégaux, de processus ou systèmes internes inadéquats ou défaillants ou d'événements externes.

Brookfield, notre société et nos entreprises en exploitation sont assujetties à plusieurs lois et règlements qui régissent les paiements et les contributions versés à des agents publics ou à d'autres tiers, y compris les restrictions prévues par la loi des États-Unis intitulée *Foreign Corrupt Practices Act of 1977* ainsi que par d'autres lois similaires en vigueur dans des pays autres que les États-Unis, notamment la loi du Royaume-Uni intitulée *Bribery Act 2010* et la *Loi sur la corruption d'agents publics étrangers* du Canada.

Les différentes lois qui s'appliquent à nous et à nos entreprises en exploitation pourraient contenir des dispositions contradictoires, ce qui pourrait rendre le respect de ces lois plus difficile. Les politiques et procédures que nous avons mises en œuvre pour nous protéger contre la non-conformité avec la législation relative à la lutte contre la corruption pourraient être inadéquates. Si nous omettons de respecter ces lois et règlements, nous pourrions être exposés à des réclamations pour des dommages-intérêts, à des pénalités financières, à une atteinte à notre réputation, à des restrictions liées à notre exploitation et à d'autres obligations qui pourraient avoir une incidence négative sur nos résultats d'exploitation et notre situation financière. De plus, nous pouvons faire l'objet de réclamations fondées sur la responsabilité du successeur pour violation de ces lois ou pour d'autres actes de corruption commis par nos entreprises en exploitation.

RUBRIQUE 4. RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

4.A. HISTORIQUE ET DÉVELOPPEMENT DE NOTRE SOCIÉTÉ

Notre société a été constituée le 18 janvier 2016 à titre de société en commandite exonérée des Bermudes établie sous le régime des lois des Bermudes intitulées *Limited Partnership Act 1883*, dans sa version modifiée, et *Exempted Partnerships Act 1992*, dans sa version modifiée. Notre bureau principal et siège social est situé au 73 Front Street, 5th Floor, Hamilton HM 12, Bermudes et le numéro de téléphone de notre société est le +441-294-3309. Nos parts sont inscrites à la cote de la NYSE et de la TSX sous les symboles « BBU » et « BBU.UN », respectivement.

Notre société a été créée par Brookfield Asset Management pour agir à titre d'entité principale par l'intermédiaire de laquelle elle est le propriétaire et l'exploitant de services commerciaux et industriels à l'échelle mondiale. Le 20 juin 2016, Brookfield Asset Management a réalisé une scission-distribution visant ses services commerciaux et activités industrielles en faveur de notre société, laquelle a été effectuée au moyen du versement d'un dividende spécial composé de parts de notre société aux porteurs d'actions à droit de vote restreint de catégories A et B de Brookfield Asset Management. Chaque porteur d'actions a reçu une part pour chaque tranche de 50 actions, représentant environ 45 % de nos parts; Brookfield conservant le reste des parts. Avant la scission-distribution, Brookfield a procédé à une réorganisation de façon que nos activités exercées à ce moment-là soient acquises par les entités de portefeuille, dont les actions ordinaires sont détenues en propriété exclusive par la société de portefeuille SEC. En contrepartie, Brookfield a reçu une combinaison de nos parts, des parts de commandité, des parts de rachat-échange de la société de commandite SEC et des parts de société en commandite spéciales. La participation financière de Brookfield dans notre société en commandite s'élève à environ 64,9 %, dans l'hypothèse de l'échange de toutes les parts de rachat-échange et actions échangeables de BBUC). Le commandité de BBU, notre commandité, est une filiale en propriété exclusive indirecte de Brookfield Asset Management. Par ailleurs, les filiales en propriété exclusive de Brookfield Asset Management nous fournissent des services de gestion conformément à la convention-cadre de services.

Développements récents des activités

Distribution spéciale

Le 15 mars 2022, notre société en commandite a effectué la distribution spéciale d'actions échangeables de BBUC annoncée précédemment. Chacun de nos porteurs de parts inscrits à la date de clôture des registres du 7 mars 2022 a reçu une action échangeable de BBUC pour chaque tranche de deux parts de société en commandite détenues. Chaque action échangeable de BBUC est structurée de manière à fournir un rendement économique équivalent à celui d'une part de société en commandite, et BBUC s'est donné comme objectif de verser sur chaque action des dividendes identiques aux distributions versées sur chaque part de société en commandite. Chaque action échangeable de BBUC est échangeable, au gré de l'actionnaire de BBUC, contre une part de société en commandite (sous réserve de rajustements afin de tenir compte de certaines éventualités relatives au capital) ou son équivalent en espèces.

Le capital-actions de BBUC est composé d'actions échangeables de BBUC, d'actions à droit de vote multiple de catégorie B et d'actions sans droit de vote de catégorie C. Les actions échangeables de BBUC et les actions de catégorie B représentent une emprise de 25 % et 75 %, respectivement, sur les droits de vote globaux des actions de BBUC. Brookfield détient environ 64,7 % des actions échangeables de BBUC, ce qui correspond approximativement à sa participation effective dans les parts de société en commandite, tandis que notre société en commandite détient la totalité des actions de catégorie B et des actions de catégorie C.

Le tableau qui suit présente les principales opérations et principaux événements qui ont eu lieu dans nos activités cette année ou par la suite :

Date	Secteur	Événement
Janvier 2021	*Services commerciaux*	Le 8 janvier 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons acquis une participation financière de 100 % dans Everise, pour une contrepartie de 282 M$. Everise est un fournisseur de solutions de gestion de clientèle qui se spécialise dans la gestion des interactions avec la clientèle de grands clients mondiaux des secteurs des soins de santé et de la technologie principalement établis aux États-Unis. La contrepartie totale de 282 M$ comprenait 219 M$ de capitaux propres et une contrepartie conditionnelle de 63 M$ liée à l'atteinte de cibles de rendement à court terme payable aux anciens actionnaires. Notre part de la participation financière s'établissait à 36 % et a été acquise pour une contrepartie en capitaux propres de 80 M$. Au cours du premier trimestre de 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons effectué la syndication d'une partie de notre investissement et financé la contrepartie conditionnelle aux anciens actionnaires, ce qui a eu pour effet de diminuer notre participation financière pour la ramener à 29 %.

Date	Secteur	Événement
Janvier à mai 2021	*Activités industrielles*	Le 14 janvier 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons vendu 20 millions d'actions ordinaires de GrafTech pour un produit de 214 M$, ce qui s'est traduit par un gain avant impôt de 239 M$ comptabilisé directement dans les états consolidés des variations des capitaux propres, dont il nous revenait une part de 82 M$. Ultérieurement, soit le 1er mars 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons vendu une tranche additionnelle de 30 millions d'actions ordinaires de GrafTech pour un produit total de 350 M$. Nous avons comptabilisé dans les états consolidés du résultat net un gain avant impôt de 1 764 M$, dont il nous revenait une part de 609 M$. Cette vente a eu pour effet de réduire notre participation financière dans cette entreprise pour la ramener à environ 13 % et a entraîné la déconsolidation de notre investissement dans GrafTech. Nous avons conservé une influence notable sur l'investissement et comptabilisé un investissement dans une entreprise associée selon la méthode de la mise en équivalence. En mai 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons vendu 11,3 millions d'actions ordinaires de GrafTech dans le cadre de deux opérations visant la vente d'un bloc de titres, pour un produit avant impôt d'environ 150 M$. Ces opérations ont eu pour effet de réduire notre participation financière et de la ramener à 8 %.
Avril 2021	*Services commerciaux*	Le 1er avril 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons acquis la tranche restante de 43 % des actions en circulation dans le public de Sagen. Nous avons financé une tranche d'environ 185 M$ de la contrepartie totale de 1,3 G$. À la clôture de l'opération, notre participation financière avait augmenté pour s'établir à environ 41 %.
Août 2021	*Activités industrielles*	Le 31 août 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons acquis une participation financière de 100 % dans Aldo, un distributeur de premier plan de solutions d'énergie solaire destinées au marché de la production d'énergie décentralisée au Brésil, pour une contrepartie totale de 623 M$ constituée de 295 M$ de capitaux propres et d'une contrepartie conditionnelle de 328 M$. Nous avons financé la contrepartie en espèces à hauteur d'environ 104 M$ pour une participation financière de 35 %, le reste ayant été financé par nos partenaires institutionnels.
Octobre 2021	*Activités industrielles*	Le 4 octobre 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons acquis une participation financière de 100 % dans DexKo, un fabricant de premier plan de composantes de haute technologie destinées principalement à des fournisseurs de remorques industrielles et autre matériel tractable, pour une contrepartie totale de 3,8 G$ constituée de 1,1 G$ de capitaux propres, de 2,6 G$ de titres de créance et d'une contrepartie conditionnelle de 30 M$. Nous avons financé une tranche de 396 M$ de la contrepartie en capitaux propres pour une participation financière de 35 %, le reste ayant été financé par des partenaires institutionnels. Une partie de notre investissement pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'autres partenaires institutionnels.
Décembre 2021	*Services d'infrastructures*	Le 15 décembre 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons acquis une participation financière de 100 % dans Modulaire, un fournisseur de premier plan de services de location de solutions modulaires en Europe et en Asie-Pacifique, pour une contrepartie totale de 4,8 G$ constituée de 1,6 G$ de capitaux propres, de 3,2 G$ de titres de créance et d'une contrepartie autre qu'en espèces de 19 M$. Nous avons financé la contrepartie en capitaux propres à hauteur de 581 M$ pour une participation financière de 36 % le reste ayant été financé par des partenaires institutionnels. Une partie de notre investissement pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'autres partenaires institutionnels.
Janvier 2022	*Activités industrielles*	En janvier 2022, nous avons signé une entente en vue de l'acquisition de Cupa, un fournisseur de premier plan de produits de couverture en ardoise, pour la somme d'environ 950 M$. L'opération sera financée au moyen d'une somme d'environ 390 M$ en capitaux propres que nous devrions financer à hauteur d'environ 25 % à la clôture, le reste devant être financé par des partenaires institutionnels. Nous prévoyons que la clôture de cette opération aura lieu au deuxième semestre de 2022.

Date	Secteur	Événement
Février 2022		Le 4 février 2022, Brookfield a conclu une convention pour la souscription d'un maximum de 1 G$ de nos titres de capitaux propres privilégiés perpétuels à 6 %. Nous pourrons prélever sur le produit ainsi généré les sommes nécessaires pour saisir les occasions de croissance qui se présenteront.
Février 2022	*Services commerciaux*	Le 28 février 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l'acquisition d'une participation financière de 60 % dans Magnati, pour la somme d'environ 400 M$, soit 190 M$ de capitaux propres et 210 M$ de titres de créance. Magnati est un fournisseur de premier plan de services essentiels fondés sur la technologie dans le domaine du traitement des paiements qui exerce ses activités aux Émirats arabes unis. Notre part du prix d'achat en capitaux propres s'établira à environ 65 M$ pour une participation financière de 20 %, le reste devant être financé par des partenaires institutionnels. Nous prévoyons que la clôture de cette opération aura lieu au premier semestre de 2022.
Mars 2022		Le 15 mars 2022, notre société en commandite a procédé à une distribution spéciale dans le cadre de laquelle les porteurs de parts au 7 mars 2022 ont reçu une action échangeable de BBUC pour chaque tranche de deux parts de société en commandite détenues.
Mars 2022	*Services d'infrastructures*	Le 15 mars 2022, nos activités de services de technologie nucléaire ont conclu une entente en vue de l'acquisition d'une entreprise de services qui fournit des services techniques au secteur nucléaire et à certains secteurs connexes stratégiques. La clôture de l'acquisition devrait avoir lieu en 2022.
Mars 2022	*Services commerciaux*	Le 18 mars 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l'acquisition de La Trobe, un gestionnaire d'actifs et prêteur non bancaire australien de premier plan, pour la somme d'environ 1,1 G$, y compris un paiement conditionnel lié à l'atteinte de certains jalons de rendement. L'opération sera financée au moyen d'une somme d'environ 765 M$ de capitaux propres à laquelle nous contribuerons à hauteur d'environ 250 M$, le reste étant financé par des partenaires institutionnels. La clôture de l'opération devrait avoir lieu au deuxième trimestre de 2022.
Mars 2022	*Services commerciaux*	Le 29 mars 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l'acquisition de Nielsen, un chef de file mondial de mesure d'audience, de données et d'analyses pour des tiers pour toutes les formes de médias et de contenu, dans le cadre d'une opération entièrement réglée en espèces d'une valeur d'environ 16 G$. Nous prévoyons investir environ 2,65 G$ au moyen de titres de capitaux propres privilégiés convertibles en 45 % d'actions ordinaires de Nielsen; notre contribution à cet investissement devrait être d'environ 600 M$. La clôture de l'opération demeure assujettie aux conditions de clôture usuelles et à l'approbation des porteurs actuels d'actions ordinaires de Nielsen et devrait avoir lieu au deuxième semestre de 2022.
Avril 2022	*Services commerciaux*	Le 4 avril 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons mené à terme l'acquisition d'une participation financière de 100 % dans la loterie Scientific Games, pour la somme d'environ 5,7 G$ répartie comme suit : 2,5 G$ de capitaux propres et 3,2 G$ de titres de créance. La loterie Scientific Games est un fournisseur de services essentiels pour les programmes de loterie financés par l'État grâce à ses compétences en matière de conception de jeux, de distribution, de systèmes et de terminaux ainsi que de solutions technologiques clés en main. Nous avons financé cette opération à hauteur d'environ 35 % des capitaux propres, le reste ayant été financé par des partenaires institutionnels. Une partie de notre participation pourrait faire l'objet d'une syndication auprès de partenaires institutionnels.
Avril 2022	*Services commerciaux*	Le 7 avril 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l'acquisition de CDK Global, fournisseur de premier plan de solutions logicielles et de services technologiques destinés aux concessionnaires et aux constructeurs de véhicules automobiles, pour la somme de 8,3 G$. L'opération sera financée au moyen d'une somme d'environ 3,5 G$ de capitaux propres à laquelle nous contribuerons à hauteur d'environ 500 M$, le reste étant financé par des partenaires institutionnels. La clôture de l'opération devrait avoir lieu au troisième

Date	Secteur	Événement
		trimestre de 2022. Nous avons l'intention de financer notre part de l'investissement dans CDK Global au moyen d'un nouvel engagement de 500 M$, de la part de Brookfield Asset Management relativement à la souscription de nos titres de capitaux propres privilégiés perpétuels à 6 %.

Conformément à la stratégie de notre société, et dans le cours normal de nos activités, nous avons entamé des discussions, et avons conclu divers accords contraignants et/ou non contraignants, concernant des acquisitions et des aliénations éventuelles. Cependant, rien ne garantit que ces discussions ou ces accords mèneront à la réalisation d'une opération ou, si une opération était réellement effectuée, nous ignorons quels en seraient les modalités finales ou le moment. Notre société a l'intention d'aller de l'avant avec ces discussions, de faire en sorte que ces opérations se concrétisent et de chercher activement d'autres occasions d'acquisitions ou d'aliénations.

Pour une description de nos principales dépenses en immobilisations au cours des trois derniers exercices par secteur, se reporter à la rubrique 5.A, « Résultats d'exploitation ».

4.B. APERÇU DES ACTIVITÉS

Aperçu

Nous avons été établis par Brookfield afin de constituer sa société en commandite ouverte phare pour l'exploitation de ses services commerciaux et ses activités industrielles. Nous exerçons nos activités principalement au Canada, en Australie, au Royaume-Uni, aux États-Unis, en Inde et au Brésil. Nos activités sont axées sur l'acquisition et l'exploitation d'activités de grande qualité qui bénéficient d'une position concurrentielle solide et fournissent des produits et des services essentiels. 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 de nouvelles acquisitions et par des 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 d'activité

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

i) les services commerciaux, qui comprennent les services d'assurance hypothécaire résidentielle, les services de soins de santé, les activités liées aux carburants pour véhicules routiers, les services de construction, les activités de divertissement, les activités de services financiers non bancaires et d'autres activités;

ii) les services d'infrastructures, qui comprennent les services de technologie nucléaire, les services liés au pétrole extracôtier, la location de solutions modulaires et les services de solutions d'accès aux travaux;

iii) les activités industrielles, qui comprennent les activités évoluées de stockage d'énergie, les activités liées aux électrodes de graphite, les activités liées à l'eau et aux eaux usées, les activités liées aux solutions d'énergie solaire, la fabrication de composantes techniques et d'autres activités;

iv) les activités du siège social et autres, qui comprennent la gestion de l'encaisse et des liquidités, de même que les activités liées à la gestion de la relation de la société avec Brookfield.

Les tableaux ci-après offrent une ventilation de nos actifs totaux de 64,2 G$ au 31 décembre 2021 et de nos produits de 46,6 G$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, par secteur d'exploitation et région.

Secteurs d'exploitation	**Actifs**	**Produits**
(EN M$ US)	**Au 31 décembre 2021**	**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021**
Services commerciaux	**20 376 $**	**29 988 $**
Services d'infrastructures	**16 380**	**4 457**
Activités industrielles	**27 315**	**12 142**
Siège social et autres	**148**	**—**
Total	**64 219 $**	**46 587 $**

Régions	**Actifs**	**Produits**
(EN M$ US)	**Au 31 décembre 2021**	**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021**
Royaume-Uni	**5 334 $**	**18 827 $**
États-Unis d'Amérique	**14 648**	**6 715**
Europe	**15 544**	**7 107**
Australie	**6 219**	**4 529**
Canada	**9 207**	**3 916**
Brésil	**5 871**	**1 711**
Mexique	**2 395**	**813**
Autre	**5 001**	**2 969**
Total	**64 219 $**	**46 587 $**

Nous cherchons à réaliser de la valeur par l'accroissement des flux de trésorerie de nos activités, par la poursuite d'une stratégie d'acquisitions axée sur l'exploitation et le recyclage ponctuel et pertinent des capitaux provenant de l'exploitation et des monétisations de nos entreprises actuelles, dans les nouvelles acquisitions et les investissements. Nous veillons à ce que chacune de nos entreprises dispose d'une stratégie commerciale claire et concise, qui repose sur ses atouts concurrentiels, et qu'elle mise sur la rentabilité, l'exploitation durable, la durabilité des activités, la marge bénéficiaire dans l'offre de produits et la création de flux de trésorerie.

Nous prévoyons une croissance essentiellement grâce à l'acquisition de situations de contrôle ou d'influence décisive dans des entreprises qui ont une valeur attrayante et par des revenus accrus dans les entreprises que nous exploitons. En plus de poursuivre des acquisitions relutives dans nos activités existantes, nous réaliserons de façon opportuniste des opérations où notre savoir-faire, ou la plateforme élargie de Brookfield, nous permettent de mieux saisir les tendances mondiales afin de trouver des acquisitions qui ne soient pas accessibles aux concurrents ou qui ne leur paraissent pas tangibles. Nous nous associons avec des partenaires, principalement des investisseurs institutionnels, afin de réaliser des acquisitions qu'il ne serait pas possible de réaliser par nous-mêmes. Par conséquent, une partie intégrante de notre stratégie consiste à participer avec des partenaires institutionnels dans Brookfield ou à des consortiums parrainés ou coparrainés pour faire l'acquisition de sociétés ainsi qu'à titre d'associés dans des partenariats parrainés ou coparrainés par Brookfield ou de pair avec celle-ci visant des acquisitions correspondant à notre profil. Brookfield a une solide feuille de route en ce qui a trait à la direction de ces consortiums et partenariats et à la gestion active des actifs sous-jacents dont le but est d'améliorer le rendement. Brookfield a convenu de ne pas parrainer de tels arrangements qui nous conviennent dans le secteur des services commerciaux et industriels, à moins qu'on ne nous donne l'occasion d'y participer. Se reporter à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Convention de relation ».

Services commerciaux

Notre secteur des services commerciaux comprend les services essentiels dans des domaines tels que i) l'assurance hypothécaire résidentielle, ii) les soins de santé, iii) la commercialisation et la distribution de carburants pour véhicules routiers, iv) le secteur immobilier et celui de la construction, v) le divertissement, vi) le financement, et vii) d'autres activités où nous pouvons mettre à profit l'expertise opérationnelle et l'ampleur de la plateforme élargie de Brookfield. Nous misons principalement sur la construction d'ensembles de grande qualité tirant profit d'un créneau d'accès difficile en raison de l'échelle des activités ainsi que de flux de trésorerie prévisibles et récurrents, et pour lesquels la qualité du service et/ou nos activités à l'échelle mondiale sont des avantages qui nous démarquent nettement de la concurrence. En accord avec notre stratégie mondiale, nous souhaitons poursuivre des acquisitions relutives et en réaliser d'autres pour accroître les activités existantes, et, si les conditions sont réunies, faire des investissements dans la mesure où notre empreinte opérationnelle nous permet d'aller de l'avant de manière avantageuse.

Un grand nombre de nos clients sont des sociétés. Ces clients disposent souvent de contreparties ayant une solide cote de crédit, ce qui réduit d'autant les risques en matière de flux de trésorerie. La cote d'estime que nous avons créée auprès de notre clientèle nous permet de générer d'autres activités par la vente croisée de services supplémentaires, surtout en ce qui concerne les clients internationaux, pour lesquels l'exécution uniforme à l'échelle mondiale peut revêtir une grande importance. Certaines de nos activités liées aux services commerciaux sont de nature saisonnière et subissent les effets du niveau général d'activité économique et du volume connexe de services achetés par nos clients.

Le tableau suivant contient une ventilation des produits tirés de nos services commerciaux, par région :

	Exercice clos le 31 décembre		
(EN M$ US)	**2021**	**2020**	**2019**
Royaume-Uni	**18 257 $**	13 419 $	19 697 $
États-Unis d'Amérique	**344**	21	324
Europe	**2 495**	1 071	687
Australie	**4 428**	4 225	4 042
Canada	**3 201**	2 498	2 990
Brésil	**364**	423	456
Autre	**899**	923	626
Total	**29 988 $**	22 580 $	28 822 $

Assurance hypothécaire résidentielle

Notre société d'assurance hypothécaire résidentielle est le plus important assureur privé de prêts hypothécaires résidentiels 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 société d'assurance hypothécaire résidentielle facilite l'accession à la propriété des résidents canadiens, particulièrement lors de l'achat d'une première propriété.

Notre société d'assurance hypothécaire résidentielle a bâti dans l'ensemble du pays une large plateforme de souscription et de distribution qui offre à la majorité des prêteurs hypothécaires et des institutions qui accordent des prêts hypothécaires au Canada des produits et des services de soutien centrés sur les clients. Nous souscrivons de l'assurance prêt hypothécaire à l'égard d'immeubles résidentiels dans l'ensemble des provinces et des territoires du Canada.

Soins de santé

Nos activités dans le secteur des soins de santé consistent en un exploitant d'hôpitaux privés de premier plan et un fournisseur d'infrastructures sociales essentielles au système de soins de santé en Australie. Nous assurons l'exploitation de 42 hôpitaux privés, faisant en sorte que les médecins et les patients aient accès à des salles d'opération, à du personnel infirmier, à des locaux ainsi qu'à tous les autres soins et produits consommables indispensables, principalement en appui aux opérations chirurgicales non urgentes.

Commercialisation et distribution de carburants pour véhicules routiers

Notre entreprise du secteur des carburants pour véhicules routiers est une plateforme intégrée mondialement qui exerce des activités de premier plan dans le domaine du carburant renouvelable et du détail grâce à une plateforme d'exploitation et à une empreinte d'approvisionnement reposant sur une infrastructure. Elle est l'un des plus importants producteurs de carburants renouvelables et dispose d'un réseau de vente au détail étendu qui s'appuie principalement sur une infrastructure essentielle et de vente au détail de produits d'épicerie comportant des volumes de clients récurrents à long terme, combinée à une chaîne

d'approvisionnement mondiale souple. L'entreprise compte une présence au Royaume-Uni, au Canada, en Irlande, aux États-Unis et au Brésil.

Notre entreprise de commercialisation de carburants exploite actuellement 371 stations-service de détail et dépanneurs connexes à travers le Canada et l'Irlande. L'entreprise profite d'une importante étendue et d'une grande fidélité de la clientèle essentiellement grâce au programme de fidélité PC Optimum au Canada. En avril 2021, l'entreprise a acquis un distributeur et détaillant de carburants en Irlande, ajoutant ainsi 34 nouveaux points de vente au cours de l'exercice.

Secteur immobilier et construction

Nous offrons des services à plus de 19 000 courtiers immobiliers par l'entremise de contrats de franchise sous un certain nombre de marques au Canada, y compris la marque nationale bien connue Royal LePage. Nous exploitons également directement un service de courtage immobilier dans certaines villes canadiennes, en plus d'offrir un service d'évaluation immobilière et des services d'analyse connexes auprès d'établissements financiers, ce qui nous permet de traiter chaque année plus de 180 000 évaluations de biens résidentiels.

Nous offrons également des services de gestion d'immeubles en copropriété et nous sommes l'une des plus importantes sociétés de gestion d'immeubles résidentiels en copropriété en Ontario, au Canada, du fait de notre gestion de plus de 90 000 logements.

Nos activités dans le secteur de la construction consistent en un entrepreneur mondial de premier plan qui mise tout particulièrement sur la construction de grande qualité et exerce principalement ses activités sur des immeubles complexes de prestige à grand déploiement et des infrastructures sociales. Les projets de construction sont généralement administrés en vertu de contrats pour ce qui est de la conception, du programme des travaux, des achats et de la construction, en contrepartie d'un prix déterminé. En règle générale, la plupart de nos activités de construction sont sous-traitées à des spécialistes reconnus dont les responsabilités reflètent habituellement les obligations qui figurent dans le principal contrat de construction. Nous exerçons nos activités de construction principalement en Australie et au Royaume-Uni, dans un large éventail de secteurs, comme les propriétés à bureaux, résidentielles, l'hôtellerie et les loisirs, l'infrastructure sociale, les commerces au détail, ainsi que les immeubles à usage mixte.

Vu qu'une tranche considérable des produits générés par nos activités de construction provient de grands projets, les résultats peuvent varier trimestriellement et annuellement selon le moment de l'attribution des projets ainsi qu'en fonction du commencement et de l'avancement des travaux aux termes de contrats déjà attribués. Nous croyons que la santé et la stabilité financières de nos activités de construction et la maturité et la solidité de nos modalités de gestion des risques nous permettent d'offrir nos services avec efficacité à notre clientèle actuelle et d'attirer de nouveaux clients. En règle générale, pour un contrat donné, nous sommes tenus de déposer un cautionnement de bonne fin qui se situe entre 5 % et 10 % de la valeur du contrat. Les garanties et les cautionnements émis aux clients le sont généralement sous forme de protection contre une réclamation des sous-traitants. Au 31 décembre 2021, la valeur de nos projets de construction en cours se chiffrait à environ 7,5 G$, dont 94 % en Australie et au Royaume-Uni.

Notre clientèle comprend des entités des secteurs privé et public. De pair avec l'étendue géographique de nos activités, cette clientèle nous protège contre les fluctuations du marché occasionnées par les cycles économiques. Les perspectives de croissance varient d'une région à l'autre. En Australie, nous sommes bien établis sur les marchés de Sydney, Melbourne, Perth et Brisbane, avec des possibilités de croissance dans d'autres grands centres, comme Canberra et Adelaide. Au Royaume-Uni, nous croyons que notre plus grande possibilité de croissance tient à l'accroissement de notre part du marché dans les projets du secteur privé, principalement en ce qui a trait aux espaces commerciaux et résidentiels à Londres, tout comme du côté des débouchés futurs en matière d'infrastructure sociale. En Ontario, au Canada, notre entreprise se concentre principalement sur les marchés résidentiels et commerciaux de Toronto. Au Moyen-Orient, nous avons réduit proactivement l'échelle de nos activités et avons maintenant pratiquement achevé tous nos projets.

Divertissement

Nos activités de divertissement, en partenariat avec un exploitant canadien chef de file, consistent en quatre installations de divertissement dans la région du Grand Toronto. Aux termes d'un contrat à long terme avec la Société des loteries et des jeux de l'Ontario, nous détenons le droit exclusif d'exploiter ces installations. Par l'entremise de notre partenariat, nous avons entrepris une stratégie de croissance en vertu de laquelle nous projetons rehausser l'expérience client et transformer chacun de ces sites pour en faire des destinations de divertissement attrayantes et de premier ordre. L'on prévoit que cette modernisation et cet aménagement incluent des services de divertissement améliorés et des expansions immobilières intégrées incorporant des commodités de classe mondiale telles que des hôtels, des locaux pour réunions et événements, des salles de spectacles, des restaurants et des magasins de vente au détail.

Financement

Nos activités de services financiers non bancaires en Inde consistent en une société financière chef de file axée principalement sur les prêts pour véhicules commerciaux, et les logements abordables. Nous desservons plus de 85 000 clients et les aidons à acheter leur première maison, elle assure des instruments de financement commercial ou encore elle fournit l'accès au financement à de petites et moyennes entreprises dans le but de soutenir les entrepreneurs indiens. Comptant un réseau de distribution à l'échelle de l'Inde de plus de 300 succursales, nos activités de services financiers non bancaires sont bien positionnées pour répondre à la demande de crédit croissante au pays.

Autres

Nos activités de services à large bande ruraux consistent en un fournisseur de réseau de communications fixes à accès sans fil à large bande dans les régions rurales de l'Irlande. Ces activités faisaient partie des entreprises ayant acquis une largeur de bande lors de l'adjudication de 2017 en Irlande ayant un permis de fréquence de 3,6 GHz et qui se concentre sur l'accès fixe.

Nos activités de services de gestion de parcs comptent parmi les plus importants fournisseurs de location de machinerie lourde et de véhicules légers au Brésil. Nous louons un éventail d'actifs à des entreprises clientes aux termes de contrats à long terme ajustés en fonction de l'inflation, y compris un parc de camions, de remorques, de tracteurs, de moissonneuses et de véhicules légers, en plus d'offrir les services connexes. Nous avons un parc important, une présence nationale, un vaste réseau d'ateliers d'entretien accrédités, nous entretenons des relations de longue date avec des FEO et avons la réputation d'offrir des services à valeur ajoutée. Nos activités de services de gestion de parcs ont été en mesure de maintenir un taux de renouvellement élevé des contrats avec leurs clients de grande qualité et de se lancer dans de nouveaux actifs et de nouveaux secteurs d'activité.

Le 8 janvier 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons acquis une participation financière de 100 % dans nos activités de services de technologie, pour une contrepartie de 282 M$. Ces activités consistent en un fournisseur de solutions de gestion de clientèle qui se spécialise dans la gestion des interactions avec la clientèle de grands clients mondiaux des secteurs des soins de santé et de la technologie principalement établis aux États-Unis. La contrepartie totale de 282 M$ comprenait 219 M$ de capitaux propres et une contrepartie conditionnelle de 63 M$ liée à l'atteinte de cibles de rendement à court terme payable aux anciens actionnaires. Notre part de la participation financière s'établissait à 36 % et a été acquise pour une contrepartie en capitaux propres de 80 M$. Au cours du premier trimestre de 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons effectué la syndication d'une partie de notre investissement et financé la contrepartie conditionnelle aux anciens actionnaires, ce qui a eu pour effet de diminuer notre participation financière pour la ramener à 29 %.

Services d'infrastructures

Notre secteur des services d'infrastructures est composé i) d'un fournisseur à l'échelle mondiale de services destinés au secteur de la production d'énergie nucléaire, ii) d'un fournisseur de services au secteur de la production pétrolière extracôtière, iii) d'un fournisseur mondial de solutions d'accès aux travaux, de coffrage et d'étaiement ainsi que de services spécialisés, et iv) d'un fournisseur de services de location de solutions modulaires.

Le tableau suivant présente une ventilation de nos produits pour nos services d'infrastructure, par région :

	Exercice clos le 31 décembre		
(en M$ US)	**2021**	**2020**	**2019**
Royaume-Uni	**364 $**	385 $	377 $
États-Unis d'Amérique	**1 591**	1 685	1 609
Europe	**1 605**	1 489	1 569
Australie	**17**	11	17
Canada	**145**	153	117
Brésil	**190**	193	247
Mexique	**—**	—	5
Autre	**545**	483	618
Total	**4 457 $**	4 399 $	4 559 $

Fournisseur de services dans le secteur de la production d'énergie nucléaire

Nos activités de services de technologie nucléaire comptent parmi les fournisseurs de premier plan de services dans le secteur mondial de la production d'énergie nucléaire et tirent la grande partie de leur bénéfice de services de rechargement du combustible et d'entretien. Nous sommes le FEO ou fournisseur de technologie pour environ 50 % des centrales nucléaires commerciales dans le monde et assurons la prestation de services pour environ les deux tiers des réacteurs nucléaires dans le monde. Nous sommes d'avis que des décennies d'innovation technologique dans ce secteur nous ont permis de nous doter des capacités de classe mondiale et de disposer d'une main-d'œuvre hautement qualifiée possédant un savoir-faire dans un éventail de technologies dans les principaux marchés, soit l'Amérique du Nord, l'Europe, le Moyen-Orient et l'Asie.

Nous générons des produits d'exploitation pendant toute la durée de vie de la centrale d'énergie nucléaire grâce à des produits et à des services qui comprennent du combustible essentiel, des services d'entretien permanents, des solutions techniques, des systèmes d'instrumentation et de contrôle et des composantes manufacturées. Nous participons également à la décontamination, à la mise hors service et à la réhabilitation des sites des centrales, en particulier à la fin de leur durée de vie utile, en plus de fournir de la technologie, du matériel et des services techniques et de conception à de nouvelles centrales à l'échelle mondiale.

La rentabilité de nos activités de services de technologie nucléaire repose en grande partie sur les activités principales axées sur les centrales en exploitation et dépend principalement 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. 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. La majeure partie des produits liés au combustible est générée au fur et à mesure que nous faisons des livraisons aux clients en prévision du printemps et de l'automne, 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, nous effectuons des travaux de modernisation et des travaux guidés par les événements pour les centrales en exploitation, fabriquons de l'équipement, des appareils de mesure et des systèmes de contrôle pour de nouvelles centrales et nous occupons de la décontamination, du démantèlement et de la remise en état des centrales lorsqu'elles cessent leurs activités et sont en arrêt.

Fournisseur de services au secteur de la production pétrolière extracôtière

Nos activités de services liés au pétrole extracôtier consistent en un fournisseur mondial de services de transport maritime, de production pétrolière en mer, d'installations d'entreposage, de remorquage sur de longues distances ainsi que d'installation, d'entretien et de sécurité dans le secteur de la production pétrolière extracôtière. Nous exploitons des pétroliers navettes (navires hautement spécialisés comptant des systèmes de positionnement dynamiques servant au déchargement d'installations pétrolières extracôtières), des unités flottantes de production, de stockage et de déchargement (ou UFPSD), des unités flottantes de stockage et de déchargement (ou UFSD) et des navires de remorquage sur de longues distances, et également équipés de systèmes de positionnement dynamiques. Nous exerçons nos activités dans des régions pétrolières choisies partout au monde, notamment dans la mer du Nord (en Norvège et au Royaume-Uni), au Brésil et au Canada.

À titre d'entreprise qui tire des honoraires de services essentiels, nos activités de services liés au pétrole extracôtier ont une exposition directe restreinte au risque sur marchandises et possèdent un portefeuille comprenant en particulier des contrats à taux fixe à moyen et à long terme conclus principalement avec des contreparties de première qualité. Une part importante de nos produits repose sur des contrats avec des clients et est fondée sur des honoraires comptabilisés selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée du contrat.

Fournisseur de solutions d'accès aux travaux, de coffrage et d'étaiement ainsi que de services spécialisés

Nos activités de services d'accès aux travaux sont un grand fournisseur d'échafaudages et de services connexes destinés aux marchés industriel et commercial desservant plus de 30 000 clients dans 30 pays différents. Notre taille et notre réputation à titre de chef de file en matière de productivité et d'innovation technique nous confèrent des avantages concurrentiels au sein d'un secteur dispersé. Nos solutions appuient une panoplie d'infrastructures mondiales allant des raffineries et des usines pétrochimiques aux immeubles commerciaux, aux ponts, aux barrages hydroélectriques et à d'autres installations énergétiques. Une grande partie de nos services est récurrente et fondée sur les exigences continues en matière d'entretien que doivent respecter nos clients à l'échelle mondiale. Depuis l'acquisition, nos activités de services d'accès aux travaux se sont concentrés sur la croissance interne, mais également sur celle générée par les acquisitions. L'entreprise met en œuvre les projets d'acquisition en cours et a acquis cinq entreprises, dont un fournisseur de services de différents corps de métier, un fournisseur de services d'échafaudages allemand, un fournisseur d'accès aux travaux résidentiels, un entrepreneur en revêtement industriel spécialisé et un fournisseur de protection cathodique.

Fournisseurs de services de location de solutions modulaires

Le 15 décembre 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons acquis une participation financière de 100 % dans nos activités de services de location de solutions modulaires, un fournisseur de premier plan de services de location de solutions modulaires en Europe et en Asie-Pacifique, pour une contrepartie totale de 4,8 G$ constituée de 1,6 G$ de capitaux propres, de 3,2 G$ de titres de créance et d'une contrepartie autre qu'en espèces de 19 M$. Notre participation financière s'établissait à 36 % et nous l'avons acquise pour la somme de 581 M$. Une partie de notre investissement pourrait faire l'objet d'une syndication auprès de partenaires institutionnels.

Activités industrielles

Notre secteur des activités industrielles consiste principalement i) en un fabricant mondial de batteries automobiles, ii) en la production d'électrodes de graphite, iii) en des services d'eau et de collecte des eaux usées au Brésil, iv) en un fabricant de composantes techniques, v) en un distributeur de solutions d'énergie solaire, et iv) en une variété d'autres activités industrielles.

Le tableau suivant présente une répartition des produits tirés de nos activités industrielles, par région :

	Exercice clos le 31 décembre		
(EN M$ US)	**2021**	**2020**	**2019**
Royaume-Uni	**206 $**	192 $	128 $
États-Unis d'Amérique	**4 780**	4 142	3 285
Europe	**3 007**	2 624	2 889
Australie	**84**	63	—
Canada	**570**	486	753
Brésil	**1 157**	787	1 097
Mexique	**813**	765	693
Autre	**1 525**	1 597	806
Total	**12 142 $**	10 656 $	9 651 $

Fabricant de batteries automobiles

Nos activités de stockage d'énergie évoluées consistent en un chef de file mondial du secteur de la fabrication des batteries automobiles qui compte environ 16 000 employés partout au monde avec des activités qui consistent en 50 centres de fabrication, de recyclage et de distribution servant une clientèle mondiale présente dans plus de 140 pays. Nous fabriquons et distribuons plus de 150 millions de batteries par année, ce qui représente le tiers des batteries automobiles dans le monde.

Les batteries fabriquées par nos activités de stockage d'énergie évoluées sont utilisées pour les véhicules à moteur à combustion interne et les véhicules électriques. Nous vendons 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.

L'intérêt pour les véhicules électriques fait augmenter la demande pour des batteries de pointe et favorise les possibilités offertes à nos activités de stockage d'énergie évoluées. Nous travaillons en étroite collaboration avec la plupart des FEO dans le monde afin de concevoir et d'intégrer nos technologies de pointe relatives aux batteries dans leurs plateformes, y compris leurs plateformes de véhicules électriques. Nous collaborons également avec de nombreux fabricants sur leurs plateformes de véhicules électriques nouvelle génération.

Nos activités de stockage d'énergie évoluées distribuent leurs produits essentiellement aux détaillants du marché secondaire et aux FEO. Approximativement 80 % du volume de ventes est 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. Approximativement 20 % de notre volume de ventes 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. Nous avons a également des relations de longue date avec d'importants clients du secteur secondaire.

Producteur d'électrodes de graphite

Nos activités d'électrodes de graphite consistent en un fabricant de divers types d'électrodes de graphite de qualité supérieure. Les électrodes de graphite sont des éléments importants dans les systèmes de conductivité électrique utilisés pour la fabrication de l'acier et de métaux non ferreux et servent au procédé de fusion de l'acier des fours électriques à arc, dans les techniques sidérurgiques employées par toutes les petites aciéries électriques. Nous fabriquons également des aiguilles de coke de pétrole, lesquelles constituent une matière essentielle à la production des électrodes de graphite.

En 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons vendu un total d'environ 61 millions d'actions ordinaires de GrafTech, dans le cadre de quatre opérations distinctes, pour un produit d'environ 714 M$. Par suite de la vente, notre quote-part de la participation financière dans l'entreprise a chuté à environ 8 %.

Au cours du quatrième trimestre de 2021, nos activités d'électrodes de graphite ont racheté 46 millions d'actions ordinaires dans le cadre de leur programme de rachat d'actions. Ces rachats ont eu pour effet de faire augmenter notre participation financière dans cette entreprise, qui est passée à environ 9 %.

Services d'eau et de collecte des eaux usées

Nos activités liées à l'eau et à la collecte des eaux usées au Brésil sont exercées par un fournisseur privé de services d'assainissement de premier plan, y compris des services de collecte, de traitement et de distribution de l'eau et des eaux usées, à une vaste gamme de clients résidentiels et de clients gouvernementaux aux termes d'accords de concession à long terme ajustés en fonction de l'inflation, de partenariats public-privé et de contrats d'achat ferme. Nous assurons la prestation de services qui profitent à plus de 16 millions de personnes dans plus de 100 municipalités au Brésil.

Nous tirons des produits de l'aménagement et de l'exploitation de systèmes de gestion de l'eau qui collectent, traitent et distribuent de l'eau à des clients et de réseaux d'égouts qui collectent et traitent les eaux usées avant leur rejet dans l'environnement. En règle générale, un contrat de concession définira les taux de couverture, les niveaux de service et d'autres paramètres particuliers que la municipalité cherche à atteindre. Nous offrons le tarif ou paiement requis pour atteindre notre niveau de rendement cible, tout en prenant en considération les dépenses en immobilisations nécessaires à l'atteinte des cibles fixées. Les produits d'exploitation sont généralement tirés de la facturation directe aux utilisateurs finaux, en fonction de la consommation, ou des paiements gouvernementaux liés aux contrats de concession publics. Les produits d'exploitation provenant de la construction sont généralement tirés de l'aménagement de projets relatifs à l'eau et aux égouts, plus particulièrement de la création de nouvelles infrastructures ou de l'agrandissement et/ou de l'amélioration d'infrastructures existantes.

Fabricant de composantes techniques

Le 4 octobre 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons acquis une participation financière de 100 % dans un fabricant mondial de premier plan de composantes de haute technologie destinées principalement à des fournisseurs de remorques industrielles et autre matériel tractable, pour une contrepartie totale de 3,8 G$ constituée de 1,1 G$ de capitaux propres, de 2,6 G$ de titres de créance et d'une contrepartie conditionnelle de 30 M$ payable aux anciens actionnaires. En contrepartie de notre investissement de 396 M$, nous avons obtenu une participation financière de 35 %. Une partie de notre investissement pourrait faire l'objet d'une syndication auprès de partenaires institutionnels.

Solutions d'énergie solaire

Le 31 août 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons acquis une participation financière de 100 % dans un distributeur de premier plan de solutions d'énergie solaire destinées au marché de la production d'énergie décentralisée au Brésil, pour une contrepartie totale de 623 M$ constituée de 295 M$ de capitaux propres et d'une contrepartie conditionnelle de 328 M$ payable à l'ancien actionnaire moyennant l'atteinte de certaines cibles de rendement. En contrepartie de notre investissement de 104 M$, nous avons obtenu une participation financière de 35 %.

Autres

Nos terrains de gaz naturel canadiens produisent environ 41 000 barils d'équivalent pétrole par jour (bep/j). Nos terrains se caractérisent par des réserves de longue durée et à épuisement de faible amplitude, peu profondes, et sont des projets d'investissement à faible coût et à faible risque. Les résultats d'exploitation et la situation financière dépendent principalement du prix obtenu pour le gaz produit, qui a énormément fluctué au cours des dernières années. Une fluctuation à la hausse ou à la baisse des prix du pétrole et du gaz pourrait avoir une incidence sur la situation financière des activités gazières.

Nos activités d'entretien de puits et de forage à forfait sont situées principalement dans le bassin sédimentaire de l'Ouest canadien. Nous devons composer avec le caractère saisonnier des activités du secteur en fonction des conditions météorologiques et sommes assujettis aux effets de la nature cyclique de l'industrie du pétrole et du gaz. La volatilité du prix des marchandises et les changements apportés aux budgets d'immobilisations et de fonctionnement des sociétés pétrolières et gazières en amont ont une incidence sur l'intensité des activités de forage et des services d'entretien connexes.

Nos activités de production globales se composent de l'exploitation et de la mise en valeur d'une mine de pierre calcaire en Alberta, au Canada. Pour l'heure, nos activités misent principalement sur la vente de granulats de calcaire à d'importants clients de l'industrie des sables bitumineux, ceux-ci nécessitant de grandes quantités de granulats pour la construction de routes, de ponts, de zones de dépôt, de plateformes d'installation et d'autres éléments d'infrastructure essentiels. La carrière de calcaire compte 567 millions de tonnes de réserves minérales prouvées et 748 millions de tonnes de réserves minérales prouvées et probables. Les passifs relatifs au démantèlement, qui se rapportent aux sites miniers, sont comptabilisés lorsqu'ils prennent naissance, et les coûts de remise en état sont garantis par une lettre de crédit.

Nos activités d'emballage de plastique récupérable consistent en un fournisseur chef de file en Europe d'emballage de plastique récupérable qui est en solide position concurrentielle étant donné sa grande taille, sa clientèle diversifiée de longue date œuvrant dans de multiples secteurs et sa bonne réputation en matière de produits novateurs. Nous exerçons nos activités au sein d'une tranche grandissante du secteur de l'emballage qui jouit de perspectives favorables à long terme en raison de l'intérêt accru pour la durabilité et les questions de logistique.

Notre entreprise américaine de remise à neuf de pièces automobiles destinées au marché secondaire offre une gamme complète de produits et de services à une clientèle diversifiée, y compris des FEO, des distributeurs-entrepositaires, des parcs de véhicules et des détaillants.

Services administratifs et autres

Le secteur Services administratifs et autres englobe la gestion de la trésorerie générale et des liquidités et les activités liées à la gestion de la relation de notre société en commandite avec Brookfield.

Notre stratégie de croissance

Nous souhaitons créer de la valeur par l'amélioration des flux de trésorerie de nos entreprises, la poursuite d'une stratégie d'acquisition axée sur l'exploitation et le recyclage opportun des capitaux produits par nos activités et nos aliénations au sein des activités existantes, de nouvelles acquisitions et de nouveaux investissements. Nous voulons garantir que chacune de nos entreprises dispose d'une stratégie d'affaires claire et concise, qui mise sur ses atouts concurrentiels, mais en se concentrant sur la rentabilité, des marges bénéficiaires d'exploitation sur les produits et des flux de trésorerie soutenus. Nous insistons sur la protection en aval par l'adoption de plans d'affaires qui ne dépendent pas uniquement de la croissance de haut niveau ou d'un endettement excessif.

Nous prévoyons une croissance essentiellement grâce à l'acquisition de situations de contrôle ou d'influence décisive dans des entreprises qui ont une valeur attrayante et par des revenus accrus dans les entreprises que nous exploitons. En plus de poursuivre des acquisitions relutives dans nos activités existantes, nous réaliserons dans une démarche opportuniste des opérations quand notre savoir-faire, ou les plateformes élargies de Brookfield, nous permettent de mieux saisir les tendances mondiales afin de financer des acquisitions qui ne soient pas accessibles aux concurrents ou qui ne leur paraissent pas tangibles.

Nous offrons une prise de participation de longue durée aux entreprises dont les dirigeants recherchent d'autres sources de capitaux, mais qui préfèrent ne pas aller sur le marché public en tant qu'entreprise autonome. De temps à autre, nous recyclerons nos capitaux de manière opportune, mais nous aurons la capacité de posséder et d'exploiter les entreprises pendant une longue période.

Propriété intellectuelle

Notre société et la société de portefeuille SEC ont conclu toutes deux un contrat de concession de licence avec Brookfield, en vertu duquel Brookfield accorde une licence non exclusive et exempte de redevances pour l'utilisation de la raison sociale « Brookfield » et le logo Brookfield. Abstraction faite de cette concession de licence limitée, nous ne détenons aucun droit légal à l'égard de la raison sociale « Brookfield » et du logo Brookfield.

Brookfield peut mettre fin immédiatement au contrat de concession de licence à la résiliation de notre convention-cadre de services ou advenant la remise d'un avis par écrit préalable de résiliation de 30 jours d'un titulaire de licence, si l'une ou l'autre des situations ci-après se produit :

- le titulaire de licence ne respecte pas une condition ou une clause importante du contrat et ce manquement perdure pendant un laps de temps de 30 jours après l'envoi d'un avis écrit informant le titulaire de licence de cette violation du contrat;
- le titulaire de licence cède, accorde une sous-licence, met en gage, hypothèque ou grève autrement les droits de propriété intellectuelle accordés en vertu du contrat de concession de licence;
- certains événements se produisent, mettant en cause une faillite ou l'insolvabilité du titulaire de licence;
- le titulaire de licence cesse d'être une entité affiliée de Brookfield.

La résiliation du contrat de concession de licence d'un ou de plusieurs titulaires de licence ne mine en rien la validité ou le caractère exécutoire du contrat auprès de tout autre titulaire de licence.

Procédures gouvernementales, légales et d'arbitrage

À l'heure actuelle, nous ne faisons l'objet d'aucune procédure gouvernementale, légale ou d'arbitrage d'importance qui pourrait avoir ou a eu un effet important sur notre situation financière ou notre rentabilité, tout comme nous n'avons connaissance d'aucune procédure de cette nature en instance ou imminente.

À l'occasion, durant le cours normal de nos activités, notre nom peut figurer comme partie à diverses réclamations ou poursuites judiciaires. Nous examinons toutes ces réclamations, y compris leur nature, le montant en litige ou réclamé, ainsi que la disponibilité d'une police d'assurance. Même s'il ne peut y avoir aucune certitude quant au règlement d'une réclamation donnée, nous ne croyons pas que l'issue d'une réclamation ou d'une réclamation possible devant les tribunaux dont nous avons actuellement connaissance aura une incidence négative importante sur nous.

Gestion des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance

La société en commandite estime que la prise en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (les « facteurs ESG ») est fondamentale pour exploiter une entreprise productive, rentable et durable. Cette façon de faire est conforme à notre philosophie d'exercer des activités dans une perspective à long terme et de manière éthique. Par conséquent, nous intégrons depuis longtemps les principes et les pratiques relatifs aux facteurs ESG à la fois dans nos décisions de placement et dans nos activités commerciales sous-jacentes.

Comme il est décrit à la rubrique 4.A, « Historique et développement de notre société » et à la rubrique 4.C, « Structure organisationnelle », la participation financière de Brookfield dans notre société en commandite s'élève à environ 64,9 %, dans l'hypothèse de l'échange de toutes les parts de rachat-échange et actions échangeables de BBUC émises et en circulation, et des membres du groupe de Brookfield Asset Management nous fournissent des services aux termes de la convention-cadre de services. Brookfield met en œuvre un cadre constitué d'un ensemble commun de principes ESG sur toutes ses plateformes commerciales, tout en reconnaissant que la diversité des régions et des secteurs que couvre notre portefeuille requiert une manière de procéder qui soit adaptée aux besoins particuliers de chaque situation. Les principes ESG de Brookfield et de notre société en commandite sont les suivants :

Atténuer l'incidence de nos activités sur l'environnement :

- S'efforcer de réduire au minimum l'incidence de nos activités sur l'environnement et améliorer notre utilisation efficiente des ressources dans le temps.
- Favoriser l'atteinte d'une cible d'émissions de GES nettes nulles au plus tard en 2050.

Assurer le bien-être et la sécurité des employés :

- Contribuer au maintien d'un milieu de travail positif, fondé sur le respect des droits de la personne, qui accorde de l'importance à la diversité et qui ne tolère aucune forme de discrimination, de violence ou de harcèlement au travail.
- Exercer les activités selon les pratiques de santé et de sécurité les plus élevées en vue d'atteindre l'objectif fixé d'éliminer tous les incidents graves liés à la sécurité.

Être une entreprise socialement responsable :

- Veiller à prendre en compte, dans nos décisions d'affaires, les intérêts, la sécurité et le bien-être des collectivités au sein desquelles nous exerçons nos activités.
- Encourager la philanthropie et le bénévolat chez nos employés.

Défendre des pratiques de gouvernance rigoureuses :

- Exploiter l'entreprise selon les normes déontologiques les plus élevées en exerçant les activités conformément à notre Code de déontologie.
- Maintenir des liens étroits avec les parties prenantes grâce à la transparence et à une participation active.

Facteurs ESG dans le cycle d'investissement

La société en commandite tient compte des facteurs ESG tout au long du cycle d'investissement. Lors de notre évaluation initiale et de notre contrôle préalable d'une acquisition, nous recourons à l'expertise opérationnelle de collaborateurs internes et externes au besoin pour déceler les risques et les occasions liés aux facteurs ESG. Nous avons officiellement intégré les directives du Sustainability Accounting Standards Board, organisme qui élabore des normes reconnues mondialement en matière d'information sur les facteurs ESG, dans nos lignes directrices en matière de vérification diligente dans le contexte des facteurs ESG du cycle d'investissement. Les autres facteurs clés que nous prenons habituellement en considération en examinant une possibilité d'acquisition comprennent, sans toutefois s'y limiter, le risque de corruption, les risques liés à la santé et à la sécurité, les considérations éthiques, les questions environnementales ainsi que les améliorations du rendement énergétique. Afin de garantir que les principes ESG sont pris en compte dans la procédure de vérification diligente, notre équipe responsable des investissements fait régulièrement état des principes ESG au comité des investissements.

Après la réalisation de l'acquisition, nous élaborons un plan d'intégration sur mesure qui vise notamment à faire en sorte de prioriser les facteurs ESG importants soulevés lors de la vérification diligente. Nous convions les équipes de direction des activités nouvellement acquises à des séances d'intégration au cours desquelles nous leur expliquons en détail le cadre de mise en œuvre des facteurs ESG. Il est de la responsabilité des équipes de direction de chacun de nos secteurs d'activité de gérer les occasions et les risques liés aux facteurs ESG et de soumettre à intervalles réguliers, aux fins d'évaluation, de l'information sur la performance concernant les facteurs clés principaux. Notre équipe d'exploitation offre au besoin son soutien aux équipes de direction de nos activités, notamment en fournissant des ressources supplémentaires en matière de facteurs ESG pour les programmes autonomes et d'amélioration d'exploitation de la société. La combinaison de la responsabilisation et de l'expertise locales, alliée aux capacités d'exploitation et d'investissement, est importante pour la gestion d'activités diverses dans un ensemble de territoires.

Afin de démontrer notre engagement continu en matière d'investissement responsable et d'inclusion des facteurs ESG, Brookfield est devenue signataire des PRI au début de 2020. Dans le cadre du processus de présentation des PRI, Brookfield se réjouit à l'idée de préparer sa première présentation officielle des PRI, soit en 2023.

Initiatives environnementales

La société en commandite reconnaît que les changements climatiques représentent une grande menace et que la lutte aux changements climatiques est essentielle à une prospérité durable. Du fait de notre relation avec Brookfield, nous soutenons le GIFCC et l'Accord de Paris. En tant que signataire récent de l'initiative NZAM, Brookfield Asset Management s'est engagée à atteindre une cible d'émissions nettes nulles d'ici 2050 et à employer à cette fin des solutions fondées sur la science et des méthodes normalisées.

Bon nombre des activités de la société en commandite sont dans une position favorable pour avoir un impact environnemental positif et tirer parti de l'attention accordée à l'efficience opérationnelle, notamment, en matière énergétique. La conformité aux recommandations du GIFCC et la poursuite, par Brookfield Asset Management, de son engagement en matière d'émissions nettes nulles s'ajoutent à une longue expérience dans la mise en place des fondements d'une économie mondiale durable. Notre entreprise de construction, Multiplex, s'engage à utiliser sa position sur le marché et son influence pour inspirer un changement de comportement au sein de sa propre entreprise et à l'extérieur de celle-ci. En 2021, la société a lancé une série d'engagements en matière d'émissions de carbone à remplir d'ici 2030, notamment une réduction de 50 % de l'intensité du carbone intrinsèque, l'élimination du gaspillage et l'élimination des émissions générées par les transports.

Un autre axe d'action de la société en commandite consiste en la mesure, la collecte et la déclaration des émissions de GES dans le but de mieux comprendre l'empreinte mondiale de nos activités. Chacune de nos activités progresse dans la collecte et la validation des données sur les émissions de GES. Sur une base permanente, toutes nos sociétés en exploitation contrôlées importantes mesurent les données sur les GES et l'énergie, telles que les émissions des champs d'application 1 et 2 et en rendent compte.

Initiatives sociales

La santé et la sécurité des employés font partie intégrante de notre succès. C'est la raison pour laquelle nous visons à éliminer entièrement les incidents graves liés à la sécurité et encourageons une culture de pratiques sécuritaires et de leadership en matière de sécurité. Pour nous assurer de la communication systématique et efficace de ce message, nous avons mis en place un comité directeur en matière de sécurité au niveau de l'entreprise afin de faciliter le partage des pratiques exemplaires et de promouvoir des structures de gouvernance appropriées. De plus, nous faisons des contrôles diligents afin d'évaluer la culture de sécurité ainsi que la conception et la mise en œuvre des systèmes de gestion de la sécurité mis en place dans les entreprises dont nous envisageons l'acquisition. Une fois l'acquisition réalisée, l'équipe de gestion de la société de portefeuille reçoit des observations et se voit proposer des occasions d'amélioration aux fins de mise en œuvre.

Nous prenons nos décisions en matière d'embauche et de promotion uniquement sur la base du mérite ce qui fait que chaque dirigeant et employé possède les compétences, les connaissances et l'expérience nécessaires pour occuper son poste. Nous sommes engagés à favoriser la diversité au sein du milieu de travail, notamment à favoriser la diversité des genres, culturelle, géographique et des compétences. Nous sommes également très conscients que la diversité et l'inclusion dans le milieu de travail sont bénéfiques et permettent d'atteindre de meilleurs résultats opérationnels. Nous en faisons une priorité au moment du recrutement et continuons d'en tenir compte dans le cadre des programmes de formation en matière de leadership, nous l'intégrons dans nos politiques et nos procédures et nous le soulignons chaque jour dans notre culture d'entreprise. En plus d'avoir des employés de tous horizons, nous cherchons également à tirer avantage de la diversité en préconisant un milieu de travail inclusif qui encourage tout un chacun à s'exprimer et offre les mêmes possibilités d'avancement et de formation à tous. Dans le but de continuer nos efforts en ce sens, Brookfield a créé un groupe consultatif mondial sur la diversité en 2020. Ce groupe a pour mandat de mieux faire comprendre les préoccupations, les défis et les réussites lorsqu'il s'agit de recruter et de maintenir en poste des membres de diverses origines et d'autres groupes sous-représentés et de trouver des façons de nous mobiliser davantage auprès de ces groupes.

Initiatives en matière de gouvernance

Notre cadre de gouvernance pour les sociétés de portefeuille dans lesquelles nous détenons un bloc de contrôle s'appuie sur les cinq principaux piliers suivants :

i) Conseil d'administration et comité

ii) Ligne d'assistance

iii) Programme de cybersécurité

iv) Politique de lutte contre les pots-de-vin et la corruption

v) Code de conduite

Outre ce qui précède, nous préconisons également une politique rigoureuse en matière de conflits d'intérêts dans le cadre de laquelle les investissements envisagés sont examinés pour d'éventuels conflits d'intérêts et soumis, au besoin, à un comité des conflits, lequel est composé de hauts dirigeants de Brookfield. Nous avons également en place une politique sur les opérations personnelles qui est plus contraignante que les exigences juridiques habituelles et vise à restreindre toutes les opérations par des employés qui participent au processus de prise de décisions relativement aux placements.

Au cours des dernières années, la confidentialité des données et la cybersécurité sont devenues des enjeux de gouvernance prioritaires pour les sociétés d'envergure mondiale. Notre société en commandite continue de cibler le renforcement de l'atténuation des risques dans ce domaine au moyen de diverses mesures. Par exemple, nous avons mis en place un programme de sécurité de l'information afin de protéger la confidentialité, l'intégrité et la disponibilité des actifs d'information. Ce programme se fonde sur un cadre reconnu à l'échelle internationale et porte sur divers éléments allant des audits de vulnérabilité de nos systèmes de données à la conscientisation accrue des employés en matière de cybersécurité au moyen de formations. L'efficacité de ce programme est mesurée au moyen d'audits menés à l'interne et par des tierces parties dans le cadre de notre engagement continu envers l'adoption de pratiques de gouvernance solides.

Installations

Nos bureaux principaux sont situés aux Bermudes et nous exerçons nos activités principalement au Canada, en Australie, en Europe, aux États-Unis et au Brésil. Nous sommes locataires et propriétaires d'installations d'une superficie totale approximative de 60,5 millions de pieds carrés et de 34,0 millions de pieds carrés, respectivement, dans ces régions où nous exerçons ces activités, dont des installations à bureaux, des installations d'entreposage et des installations de fabrication. Nos installations principales sont les suivantes :

- des installations à bureaux, d'assemblage et d'entreposage en Europe, en Australie et en Chine d'une superficie d'environ 49,4 millions de pieds carrés liées aux activités de services de location de solutions modulaires;
- des installations à bureaux, de fabrication et de distribution en Europe, aux États-Unis, au Mexique et en Chine d'une superficie d'environ 20,3 millions de pieds carrés liées à nos activités de fabrication de batteries d'automobiles;
- des installations à bureaux, de fabrication et d'entreposage en Europe et aux États-Unis d'une superficie d'environ 7,9 millions de pieds carrés liées aux activités de nos fournisseurs de services dans le secteur de la production d'énergie nucléaire;
- des hôpitaux en Australie d'une superficie d'environ 5,1 millions de pieds carrés liés à notre entreprise spécialisée dans les services de soins de santé;

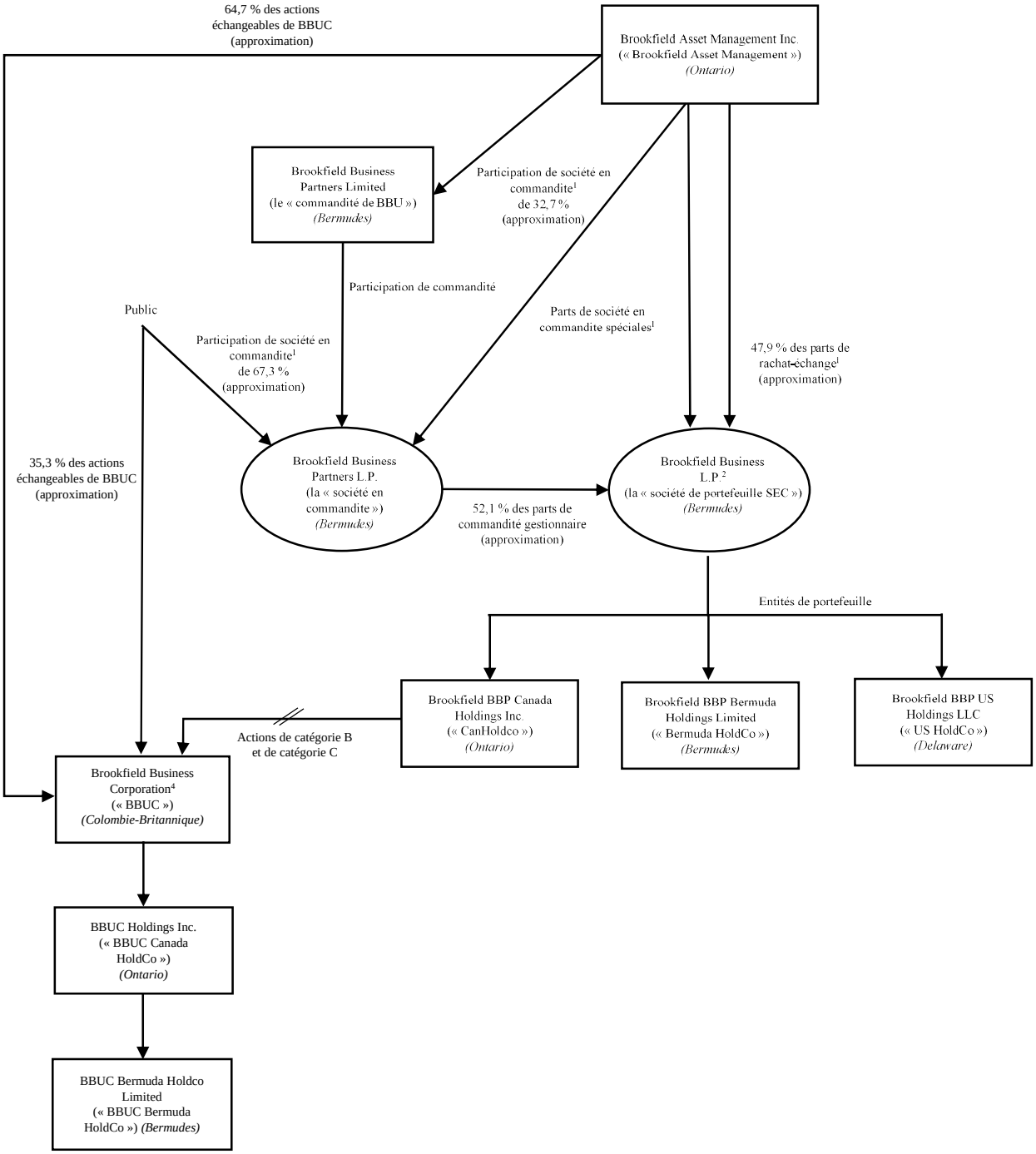
- des installations de fabrication et d’entreposage en Europe et aux États-Unis d’une superficie d’environ 5,3 millions de pieds carrés liées à notre fabricant de composantes techniques.

Les échéances de nos baux tombent à divers moments au cours des années à venir. Nous sommes d’avis que nos installations actuelles sont convenables et adéquates et répondent à nos besoins actuels et que d’autres installations pourront y suppléer ou les remplacer au besoin pour nous permettre de poursuivre et de faire croître nos activités.

4.C. STRUCTURE ORGANISATIONNELLE

Organigramme

L'organigramme suivant représente un résumé simplifié de notre structure organisationnelle. Toutes les participations indiquées ci-après sont détenues à raison de 100 %, à moins d'indication contraire. L'expression « parts du commandité » désigne une participation de commandité et l'expression « parts de société en commandite », une participation de société en commandite. Certaines filiales par l'intermédiaire desquelles Brookfield Asset Management détient des parts de notre société et les parts de rachat-échange ont été omises. L'organigramme qui suit devrait être lu conjointement avec l'explication de la structure de notre propriété et de notre organisation qui figure ci-après.



1. Actuellement, les porteurs de nos parts qui sont issus du grand public possèdent environ 67,3 % de nos parts et Brookfield possède environ 32,7 % de nos parts. La seule participation directe de notre société consiste en une participation de commandité gestionnaire dans la société de portefeuille SEC. Brookfield est également propriétaire d'une participation de société en commandite dans la société de portefeuille SEC au moyen de sa propriété de parts de rachat-échange et de parts de société en commandite spéciales. Brookfield possède indirectement 100 % des parts de rachat-échange de la société de portefeuille SEC, ce qui correspond à 31,9 % de nos parts, compte tenu de l'échange. Les parts de rachat-échange sont rachetables contre des espèces ou échangeables contre nos parts conformément au mécanisme de rachat-échange, ce qui pourrait faire en sorte que Brookfield possède environ 64,9 % de nos parts qui sont émises et en circulation. Les porteurs de nos parts qui sont issus du grand public posséderaient environ 35,1 % des parts de notre société qui sont émises et en circulation, dans chaque cas, compte tenu de l'échange. La participation de Brookfield dans notre société consiste en une combinaison de nos parts et de participations de commandité, de parts de rachat-échange, d'actions échangeables de BBUC et de parts de société en commandite spéciales. Les parts de société en commandite spéciales donnent droit au porteur de recevoir des distributions incitatives. Se reporter à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Distributions incitatives ». Le commandité de BBU a adopté une politique en matière de distributions selon laquelle nous avons l'intention de faire des distributions au comptant trimestrielles aux porteurs publics de nos parts. En général, les distributions au comptant trimestrielles seront faites à partir des distributions reçues par notre société sur ses parts du commandité gestionnaire. Les distributions des liquidités disponibles (s'il en est) par la société de portefeuille SEC seront effectuées conformément à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC, qui prévoit généralement que les distributions doivent être versées par la société de portefeuille SEC à tous les propriétaires de participations dans la société de portefeuille SEC (y compris les parts du commandité gestionnaire que nous détenons et les parts de société en commandite spéciales et les parts de rachat-échange détenues par Brookfield) sur une base proportionnelle. À l'heure actuelle, notre société détient environ 75,7 millions de parts du commandité gestionnaire et Brookfield détient environ 69,7 millions de parts de rachat-échange et quatre parts de société en commandite spéciales. Cependant, si les liquidités disponibles pour un trimestre ne suffisent pas au versement du montant des distributions trimestrielles, actuellement de 0,0625 $ par part, aux propriétaires de la totalité des participations dans la société de portefeuille SEC, alors nous pouvons décider de reporter les distributions sur les parts de rachat-échange et d'accumuler ce déficit en vue d'un paiement sur les liquidités disponibles à des trimestres futurs. Se reporter à la rubrique « Politique en matière de distributions » et à la rubrique 10.B, « Description de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC — Distributions ».
2. À l'heure actuelle, la société de portefeuille SEC est, directement ou indirectement, propriétaire de toutes les actions ordinaires ou titres de capitaux propres, selon le cas, des entités de portefeuille. Brookfield a souscrit des actions privilégiées de CanHoldco et de deux de nos autres filiales d'un montant de 5 M$, lesquelles actions privilégiées accorderont au porteur les mêmes droits de vote que les actions ordinaires de l'entité applicable. Brookfield a actuellement un total de 1 % des voix de chacune des trois entités.
3. Certaines des entreprises en exploitation et des sociétés de portefeuille intermédiaires qui seront la propriété directe ou indirecte des sociétés de portefeuille et qui détiennent directement ou indirectement nos activités ne figurent pas dans l'organigramme. Tous les pourcentages figurant ci-dessus représentent notre participation financière dans l'entité ou le groupe d'actifs en cause qui peuvent ne pas correspondre à notre participation dans des titres comportant droit de vote de ces entités et groupes d'actifs. Toutes les participations sont calculées en date du présent formulaire 20-F.
4. En date du présent formulaire 20-F, Brookfield détient environ 64,7 % des actions échangeables de BBUC, et la société en commandite est propriétaire de toutes les actions de catégorie B et les actions de catégorie C de BBUC. Les actions échangeables de BBUC et les actions de catégorie B contrôlent 25 % et 75 %, respectivement, de l'ensemble des droits de vote de BBUC. Du fait de la propriété d'actions échangeables de BBUC et d'actions de catégorie B de BBUC, Brookfield et la société en commandite détiennent collectivement environ 91 % des droits de vote relatifs à BBUC. Se reporter à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — BBUC ».

Le tableau suivant donne le pourcentage de titres avec droit de vote qui sont notre propriété ou sur lesquels nous exerçons une emprise, directement ou indirectement, et notre participation financière dans nos filiales importantes au 31 décembre 2021.

Filiales importantes	Territoire de constitution	Titres avec droit de vote	Participation financière
Services commerciaux			
Multiplex Global Limited	Royaume-Uni	100 %	100 %
Greenergy Fuels Holding Limited	Royaume-Uni	89 %	18 %
Sagen MI Canada Inc.	Canada	100 %	41 %
Healthscope Pty Ltd.	Australie	100 %	28 %
Services d'infrastructures			
Westinghouse Electric Company	États-Unis	100 %	44 %
Altera Infrastructure L.P.	États-Unis	99 %	43 %
Modulaire Investments 2 S.à r.l.	Luxembourg	100 %	36 %
Activités industrielles			
Clarios Global LP	États-Unis	100 %	28 %
DexKo Global Inc.	États-Unis	100 %	35 %

Notre société

Notre société a été constituée le 18 janvier 2016 à titre de société en commandite exonérée des Bermudes établie sous le régime des lois des Bermudes intitulées *Limited Partnership Act 1883*, dans sa version modifiée, et *Exempted Partnerships Act 1992*, dans sa version modifiée. Notre bureau principal et siège social est situé au 73 Front Street, 5th Floor, Hamilton HM 12, Bermudes et le numéro de téléphone de notre société est le +441-294-3309.

Le 20 juin 2016, Brookfield Asset Management a réalisé la scission-distribution de ses services commerciaux et industriels, laquelle a été effectuée au moyen du versement d'un dividende spécial composé de parts de notre société aux porteurs d'actions à droit de vote restreint de catégories A et B de Brookfield Asset Management. Nous sommes la société ouverte phare de Brookfield pour ce qui est de ses services commerciaux et activités industrielles et l'entité principale par l'intermédiaire de laquelle Brookfield détient et exploite ces activités à l'échelle mondiale. Nous sommes en mesure d'offrir aux porteurs de parts l'occasion de bénéficier de la présence, de l'expérience d'exploitation, des capacités d'exécution et des relations à l'échelle mondiale de Brookfield.

Nous sommes assujettis aux exigences d'information prévues par la Loi de 1934. Conformément à ces exigences, nous déposons des rapports et d'autres renseignements à titre d'émetteur privé étranger auprès de la SEC. Vous pouvez également obtenir des rapports et d'autres renseignements concernant les personnes inscrites, dont nous, qui déposent leurs documents par voie électronique auprès de la SEC et ce, sans frais, sur le site Web de la SEC au www.sec.gov. Se reporter à la rubrique 10.H, « Documents affichés ».

Société de portefeuille SEC

L'unique placement direct de notre société se compose d'une participation de commandité gestionnaire dans la société de portefeuille SEC. Brookfield possède des parts de notre société et possède indirectement 100 % des parts de rachat-échange de la société de portefeuille SEC qui, au total, représentent une participation d'environ 64,9 % dans notre société, en présumant que toutes les parts de rachat-échange de la société de portefeuille SEC étaient échangées contre des parts de notre société suivant le mécanisme de rachat-échange. Brookfield détient également une participation de société en commandite spéciale dans la société de portefeuille SEC, qui lui donne droit de recevoir des distributions incitatives de la société de portefeuille SEC. Se reporter aux rubriques 10.B, « Actes constitutifs — Description de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC — Distributions » et 7.B, « Opérations entre apparentés — Distributions incitatives ».

Nos fournisseurs de services

Les fournisseurs de service, filiales en propriété exclusive de Brookfield Asset Management, nous fournissent des services de gestion conformément à notre convention-cadre de services. L'équipe de la haute direction, qui est principalement chargée de nous fournir des services de gestion, se compose de bon nombre des mêmes membres de la haute direction qui ont avec succès encadré les services commerciaux et activités industrielles de Brookfield et stimulé leur croissance, y compris Cyrus Madon, associé directeur principal de Brookfield Asset Management et chef de ses activités liées au capital-investissement. Dans le cadre de la distribution spéciale, la convention-cadre de services a été modifiée pour tenir compte du fait que BBUC reçoit des services de gestion comparables aux services qui nous sont fournis par les fournisseurs de services.

Commandité de BBU

Le commandité de BBU, filiale en propriété exclusive de Brookfield Asset Management, est seul responsable de la gestion et du contrôle de notre société. Les porteurs de nos parts ne peuvent, à ce titre, participer à la gestion ou au contrôle des activités et des affaires de notre société et n'ont ni le droit ni le pouvoir d'agir pour le compte de notre société ou de l'engager, de même que de prendre part à la conduite ou à la gestion de notre société ou de s'y immiscer. Se reporter à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — Description de nos parts et de notre convention de société en commandite ».

Entités de portefeuille

Notre société détient indirectement des participations dans nos entreprises en exploitation par l'intermédiaire des entités de portefeuille, qui ont été récemment constituées. La société de portefeuille SEC est, directement ou indirectement, propriétaire de toutes les actions ordinaires ou participations, selon le cas, des entités de portefeuille. En outre, Brookfield a souscrit des actions privilégiées de CanHoldco et de deux de nos autres filiales d'un montant de 5 M$. Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Convention de relation ».

Brookfield Business Corporation

BBUC a été constituée en société en vertu de la loi intitulée *Business Corporations Act* (Colombie-Britannique) le 21 juin 2021. Son siège social est situé au 250 Vesey Street, 15th Floor, New York, NY 10281 et son bureau principal est situé au 1055 West Georgia Street, Suite 1500, P.O Box 11117, Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 4N7. Les actions échangeables de BBUC ont été distribuées aux porteurs de parts existants de la société en commandite dans le cadre d'une distribution spéciale le 15 mars 2022. BBUC a été créée par la société en commandite pour agir à titre d'entité par l'intermédiaire de laquelle elle est le propriétaire et l'exploitant de certains services et de certaines activités industrielles à l'échelle mondiale et à titre d'entité de rechange pour les investisseurs qui préfèrent investir dans nos activités par l'intermédiaire d'une entreprise ayant la structure d'une société. Les activités initiales de BBUC consistent en certains services et en certaines activités industrielles acquises auprès de la société en commandite qui comprennent une entreprise spécialisée dans le secteur des soins de santé qui exerce des activités en Australie; une entreprise de services de construction qui exerce principalement ses activités au Royaume-Uni et en Australie; un fournisseur mondial de services de technologie nucléaire; et un fournisseur de services relatifs à l'eau et aux eaux usées au Brésil. Suivant la recommandation et la répartition des occasions que fera Brookfield à l'endroit de BBUC, celle-ci a l'intention de rechercher des occasions d'acquisition dans d'autres secteurs d'activité présentant des caractéristiques similaires et dans lesquels une approche axée sur l'exploitation en vue de créer de la valeur peut être mise en œuvre.

4.D. PROPRIÉTÉ, USINES ET ÉQUIPEMENT

Se reporter à la rubrique 4.B, « Aperçu des activités ».

RUBRIQUE 4A. COMMENTAIRES DES MEMBRES DU PERSONNEL NON RÉSOLUS

Sans objet.

RUBRIQUE 5. RAPPORT DE GESTION ET PERSPECTIVES

5.A. RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Introduction

Le présent rapport de gestion inclus dans la rubrique 5.A. de ce formulaire 20-F de notre société et ses filiales (collectivement, la « société en commandite » ou « nous ») porte sur la situation financière de la société en commandite au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020, ainsi que sur les résultats d'exploitation pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019. L'information présentée dans ce rapport de gestion doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés audités au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020 et pour chacun des exercices compris dans la période de trois ans close le 31 décembre 2021, contenus ailleurs dans le présent formulaire 20-F et préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. Les mentions « Porteurs de parts », « Parts » ou « par Part » tout au long de la rubrique 5.A. auront trait collectivement aux parts de rachat-échange, aux parts de société en commandite spéciales, aux parts de société en commandite et aux parts de commandité ainsi qu'à leurs porteurs, à moins d'indications autres selon le contexte.

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. Se reporter à la rubrique « Note spéciale concernant les énoncés prospectifs » au début du présent formulaire 20-F.

Mode de présentation

Les états financiers consolidés annuels audités de la société en commandite ont été préparés conformément aux normes IFRS publiées par l'IASB. Les états financiers consolidés annuels 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 annuels 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. Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice en cours.

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 les mesures conformes aux normes IFRS les plus directement comparables. 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 « $ CA » se rapporte aux montants exprimés en dollars canadiens et le symbole « INR » se rapporte aux montants exprimés en roupies indiennes.

Révision des données comparatives

Au cours de l'exercice, nous avons reclassé la dotation aux amortissements dans les coûts d'exploitation directs, alors qu'elle était auparavant incluse dans un poste distinct intitulé Amortissements dans les états consolidés du résultat net. Nous avons reclassé les montants de la période précédente afin de refléter ce changement. Ce reclassement a donné lieu à une augmentation des coûts d'exploitation directs de 2 165 M$ et de 1 804 M$ pour les exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019, respectivement, ainsi qu'à des diminutions équivalentes et correspondantes de la dotation aux amortissements. Ce reclassement n'a eu aucune incidence sur les produits, le bénéfice net (la perte nette) ou le bénéfice (la perte) par part de société en commandite.

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, aux États-Unis et au Brésil. Les activités de la société en commandite sont axées sur la détention et l'exploitation d'entreprises de grande qualité qui fournissent des produits et des services essentiels et qui bénéficient d'une solide position concurrentielle. 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 activités liées aux services d'assurance de prêts hypothécaires résidentiels, aux services de soins de santé, aux carburants pour véhicules routiers, aux services de construction, au divertissement, aux services financiers non bancaires et d'autres activités.

ii) Le secteur Services d'infrastructures comprend les activités liées aux services de technologie nucléaire, au pétrole extracôtier, à la location de solutions modulaires, aux services de solutions d'accès et d'autres activités.

iii) Le secteur Activités industrielles comprend les activités liées au stockage d'énergie avancé, aux électrodes de graphite, aux services de gestion des eaux et eaux usées, aux solutions d'énergie solaire, à la fabrication de composants de haute technologie et d'autres activités.

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, de l'actif total de 64,2 G$ au 31 décembre 2021 et du total des produits de 46,6 G$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Secteurs opérationnels	**Actif**	**Produits**
(EN M$ US)	**Au 31 décembre 2021**	**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021**
Services commerciaux	**20 376 $**	**29 988 $**
Services d'infrastructures	**16 380**	**4 457**
Activités industrielles	**27 315**	**12 142**
Siège social et autres	**148**	**–**
Total	**64 219 $**	**46 587 $**

Services commerciaux

Notre secteur Services commerciaux est principalement constitué i) de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, ii) d'une entreprise de services de soins de santé, iii) d'une entreprise de carburants pour véhicules routiers, iv) d'une entreprise de construction, v) d'une entreprise de divertissement, vi) d'une entreprise de services financiers non bancaires et vii) d'autres entreprises.

Les produits de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels 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 et pertes se rapportant au portefeuille de placements distinct de l'entreprise.

Notre entreprise de services de soins de santé est l'un des plus grands fournisseurs d'hôpitaux privés en Australie. La majeure partie des produits de notre entreprise de services de soins de santé 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 carburants pour véhicules routiers 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 construction est un entrepreneur mondial de premier plan qui mise tout particulièrement sur la construction de grande qualité, principalement d'immeubles de prestige complexes et à grand déploiement et d'infrastructures sociales. Les projets de construction sont généralement administrés en vertu de contrats relatifs à la conception, au programme des travaux, aux achats et à 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. Une plus petite partie des activités consiste en la gestion de la construction dans le cadre de laquelle nous facturons des frais pour la coordination des sous-traitants engagés par le client. Nous devons habituellement fournir des garanties pour les travaux exécutés, soit conformément aux dispositions précisées dans le contrat conclu avec le client ou selon les exigences réglementaires locales. Nous offrons des garanties bancaires, des cautionnements ou des retenues de garantie aux clients et demandons aux sous-traitants des garanties ou effectuons des retenues de garantie à titre de garantie d'exécution.

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 au Royaume-Uni, 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 notre entreprise de construction peuvent varier trimestriellement et annuellement, selon le volume des travaux au cours d'une période donnée. 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, en partenariat avec un important exploitant canadien, se compose de quatre établissements de divertissement dans la région du Grand Toronto. 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 entreprise de services financiers non bancaires en Inde est une société de financement de premier plan axée principalement sur les prêts pour véhicules commerciaux et le logement abordable. Notre entreprise de services financiers non bancaires dispose d'un vaste réseau de plus de 300 succursales, qui lui permet d'évoluer à une échelle importante grâce au levier d'exploitation.

Notre entreprise de services de gestion de parcs est l'un des plus importants fournisseurs de services de location de machinerie lourde et de véhicules légers au Brésil. Notre entreprise de services de gestion de parcs détient un parc comptant plus de 35 000 unités et a accès à un réseau national d'ateliers d'entretien accrédités, et elle entretient des relations à long terme avec d'importantes entreprises brésiliennes et multinationales clientes, des FEO et des concessionnaires.

Le 8 janvier 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons acquis une participation économique de 100 % dans notre entreprise de services technologiques pour un montant de 282 M$. Notre entreprise de services technologiques fournit des solutions de gestion de la clientèle qui se spécialise dans la gestion des interactions avec la clientèle pour de grandes entreprises mondiales des secteurs des soins de santé et de la technologie, principalement situées aux États-Unis. La contrepartie totale s'est chiffrée à 282 M$, composée de capitaux propres de 219 M$ et d'une contrepartie éventuelle de 63 M$. Notre quote-part de la participation de 36 % a été acquise pour une contrepartie en titres de capitaux propres de 80 M$. Une tranche de notre placement pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels.

Le 28 février 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l'acquisition d'une participation économique de 60 % dans Magnati, pour la somme d'environ 400 M$, soit 190 M$ en titres de capitaux propres et 210 M$ en titres d'emprunt. Magnati est un fournisseur de premier plan de services essentiels fondés sur la technologie dans le domaine du traitement des paiements qui exerce ses activités aux Émirats arabes unis. Notre quote-part du prix d'achat en titres de capitaux propres s'établira à environ 65 M$ pour une participation économique de 20 %, et le reste sera financé par des partenaires institutionnels. Nous prévoyons que la clôture de cette transaction aura lieu au premier semestre de 2022.

En mars 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l'acquisition de La Trobe, un gestionnaire d'actifs et prêteur non bancaire australien de premier plan, pour la somme d'environ 1,1 G$, y compris un paiement conditionnel lié à l'atteinte de certains jalons de performance. La transaction sera financée au moyen de capitaux propres d'environ 765 M$, dont nous prévoyons financer environ 250 M$, et le reste sera financé par des partenaires institutionnels. Nous prévoyons que la clôture de cette transaction aura lieu au deuxième trimestre de 2022.

Le 29 mars 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l'acquisition de Nielsen, un chef de file mondial en matière de mesure d'audience, de données et d'analytique pour des tiers pour toutes les formes de médias et de contenu, dans le cadre d'une transaction entièrement en trésorerie évaluée à environ 16 G$. De concert avec des partenaires institutionnels, nous investirons environ 2,65 G$ par voie de titres de capitaux propres privilégiés convertibles en 45 % de titres de capitaux propres ordinaires de Nielsen. Notre quote-part du placement en titres de capitaux propres privilégiés se chiffre à environ 600 M$. Une tranche de notre placement pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels. La clôture de la transaction demeure assujettie aux conditions de clôture habituelles et à l'approbation des porteurs actuels de titres de capitaux propres ordinaires de Nielsen, et elle devrait avoir lieu au second semestre de 2022.

Le 4 avril 2022, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans Scientific Games Lottery, pour la somme d'environ 5,7 G$, soit 2,5 G$ en titres de capitaux propres et 3,2 G$ en titres d'emprunt. Scientific Games Lottery est un fournisseur de services essentiels pour les programmes de loterie financés par l'État grâce à ses capacités en matière de conception de jeux, de distribution, de systèmes et de terminaux ainsi que de solutions technologiques clés en main. Nous avons financé cette transaction à hauteur d'environ 35 %, et le reste sera financé par des partenaires institutionnels. Une tranche de notre participation pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels.

Le 7 avril 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l'acquisition de CDK Global, un fournisseur de premier plan de services technologiques et de solutions logicielles aux concessionnaires et aux fabricants automobiles, pour environ 8,3 G$. La transaction sera financée au moyen de capitaux propres d'environ 3,5 G$, dont nous comptons financer nous-mêmes une tranche d'environ 500 M$, et le reste sera financé par des partenaires institutionnels. Nous prévoyons conclure cette transaction au troisième trimestre de 2022.

Services d'infrastructures

Notre secteur Services d'infrastructures comprend principalement i) une entreprise de services de technologie nucléaire, ii) un fournisseur de services au secteur de la production pétrolière extracôtière, iii) une entreprise de services de solutions d'accès, iv) une entreprise de services de location de solutions modulaires et v) d'autres entreprises.

Notre entreprise de services de technologie nucléaire est un fournisseur de services de premier plan dans le secteur mondial de la production d'énergie nucléaire, qui tire une grande partie de son bénéfice des services réguliers de rechargement du combustible et d'entretien. Nous tirons des produits de notre entreprise de services de technologie nucléaire tout au long du cycle de vie d'une centrale nucléaire. Les produits et les services que nous offrons comprennent le combustible essentiel au fonctionnement, des services d'entretien continu, des solutions techniques, des appareils de mesure et des systèmes de contrôle et des composants fabriqués. Nous participons 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.

Le 15 mars 2022, notre entreprise de services de technologie nucléaire a conclu une entente visant l'acquisition d'une entreprise de services qui fournit des services techniques au secteur nucléaire et certains autres services stratégiques connexes. L'acquisition devrait se conclure en 2022.

L'essentiel de la rentabilité de notre entreprise de services de technologie nucléaire provient des activités principales des centrales en exploitation et repose sur les services réguliers de rechargement du combustible et d'entretien. 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. Nous nous attendons à des variations saisonnières au cours d'un même exercice et d'un exercice à l'autre, en fonction du calendrier prévu des cycles d'arrêt des centrales clientes. La plus grande partie des produits tirés des activités liées aux carburants sont générés lorsque nous effectuons nos expéditions aux clients en prévision des périodes d'arrêt des centrales qui ont lieu au printemps et à l'automne aux fins des travaux d'entretien et de rechargement du combustible sont effectués. Outre la prestation de ces services récurrents, nous effectuons des travaux de modernisation et des travaux axés sur des événements pour les centrales en exploitation, fabriquons du matériel, des appareils de mesure et des systèmes de contrôle pour les nouvelles centrales, et effectuons également la décontamination, le démantèlement et la remise en état des centrales lorsqu'elles cessent leurs activités et sont mises à l'arrêt.

Notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier est un fournisseur mondial de services de transport, de production pétrolière extracôtière, de stockage et de remorquage sur de longues distances en mer ainsi que d'installation, d'entretien et de sécurité des activités extracôtières. À titre d'entreprise qui tire des honoraires de services essentiels, notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier a une exposition directe restreinte au risque sur marchandises et possède un portefeuille composé principalement de contrats à taux fixe à moyen terme conclus principalement avec des contreparties de première qualité. En outre, la plupart des services fournis par l'entreprise comportent des frais de changement de fournisseur élevés, représentent une petite portion de l'ensemble des coûts de production et sont essentiels pour que les clients puissent générer des produits. Nos produits dépendent en grande partie des contrats conclus avec nos clients, et ils sont principalement fondés sur des honoraires et ainsi comptabilisés selon la méthode linéaire sur la durée des contrats.

Notre entreprise de services de solutions d'accès est un fournisseur d'échafaudages et de services connexes de premier ordre sur les marchés industriel et commercial. Nos 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. Les services que nous offrons sont en grande partie récurrents et découlent des exigences continues en matière d'entretien de nos clients mondiaux.

Le 15 décembre 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons acquis une participation économique de 100 % dans notre entreprise de services de location de solutions modulaires, un fournisseur de premier plan de services de location de solutions modulaires en Europe et dans la région de l'Asie-Pacifique, pour une contrepartie totale de 4,8 G$ composée de capitaux propres de 1,6 G$, d'une dette de 3,2 G$ et d'une contrepartie sans effet sur la trésorerie de 19 M$. Notre participation économique s'est établie à 36 % et elle a été acquise pour une contrepartie de 581 M$. Une tranche de notre placement pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels.

Activités industrielles

Notre secteur Activités industrielles se compose principalement i) d'une entreprise de stockage d'énergie avancé, ii) d'une entreprise de fabrication d'électrodes de graphite, iii) d'une entreprise de gestion des eaux et eaux usées, iv) d'un fabricant de composants de haute technologie, v) d'une entreprise de solutions d'énergie solaire et vi) d'autres entreprises.

Notre entreprise de stockage d'énergie avancé est un chef de file mondial dans la fabrication de batteries d'automobiles. Les batteries fabriquées par notre entreprise de stockage d'énergie avancé peuvent alimenter aussi bien les véhicules à moteur à combustion interne que les véhicules électriques. Nous vendons 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.

Notre entreprise de stockage d'énergie avancé distribue ses produits principalement aux détaillants du marché secondaire et aux FEO. Approximativement 80 % du volume de ventes 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. Approximativement 20 % du volume de ventes 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. Notre entreprise de stockage d'énergie avancé a également des relations de longue date avec d'importants clients du secteur secondaire.

Notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite est un fabricant d'une vaste gamme d'électrodes de graphite de grande qualité et de coke en aiguilles utilisé dans la fabrication d'électrodes de graphite. Nous avons fait progresser la monétisation de notre participation dans notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite en 2021, ce qui a donné lieu à la déconsolidation de notre placement. Au 31 décembre 2021, notre participation économique dans l'entreprise s'établissait à 9 %.

Notre entreprise de gestion des eaux et eaux usées au Brésil fournit des services de collecte, de traitement et de distribution des eaux et eaux usées à une vaste gamme de clients résidentiels 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.

Le 31 août 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons acquis une participation économique de 100 % dans un distributeur de premier plan de solutions d'énergie solaire pour le marché de la production décentralisée au Brésil, pour une contrepartie totale de 623 M$, comprenant des capitaux propres de 295 M$ et une contrepartie éventuelle de 328 M$ payable à l'ancien actionnaire lorsque certaines cibles de rendement auront été atteintes. Notre quote-part du placement s'est chiffrée à 104 M$, pour une participation économique de 35 %.

Le 4 octobre 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons acquis une participation économique de 100 % dans un fabricant mondial de premier plan de composants de haute technologie destinés principalement à des fournisseurs de remorques de manutention et autre matériel de remorquage, pour une contrepartie totale de 3,8 G$ composée de capitaux propres de 1,1 G$, d'une dette de 2,6 G$ et d'une contrepartie éventuelle de 30 M$ payable aux anciens actionnaires. Notre quote-part du placement s'est chiffrée à 396 M$, pour une participation économique de 35 %. Une tranche de notre placement pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels.

Nos biens gaziers au Canada produisent environ 41 000 barils d'équivalent pétrole par jour (« bep/j »). Nos biens 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.

Notre entreprise d'emballages de plastique récupérable 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. Nous exerçons nos 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.

Notre entreprise américaine de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire offre une gamme complète de produits et de services à une clientèle diversifiée, qui comprend des FEO, des distributeurs-entrepositaires, des parcs de véhicules et des détaillants.

En janvier 2022, nous avons signé une entente en vue de l'acquisition de Cupa, un fournisseur de premier plan de produits de couverture en ardoise, pour la somme d'environ 950 M$. La transaction sera financée au moyen de capitaux propres d'environ 390 M$, dont nous avons l'intention de financer une tranche d'environ 25 % à la clôture, et le reste sera financé par des partenaires institutionnels. Nous prévoyons que la clôture de cette transaction aura lieu au deuxième semestre de 2022.

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 des coûts futurs estimatifs de démantèlement, d'abandon et de remise en état est ajoutée aux coûts inscrits 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.

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 à l'échelle mondiale de façon efficiente entre les secteurs et les régions présentant les meilleures occasions de réaliser les rendements que nous ciblons. Nous cherchons aussi activement à monétiser nos participations dans des entreprises à mesure que celles-ci arrivent à maturité et à réinvestir le produit dans des stratégies de placement à rendement plus élevé, ce qui permet d'accroître les rendements.

Au sein de notre secteur Services commerciaux, notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels continue de générer une performance exceptionnelle grâce à la vigueur du marché immobilier au Canada. Les plafonds des souscriptions ont atteint des niveaux records pour l'exercice et la vigueur continue des prix des maisons a contribué à ce que les taux de défaillance liés aux prêts hypothécaires demeurent bien inférieurs aux niveaux normaux. La persistance des fondamentaux sous-jacents favorables de la demande, la prudence du cadre réglementaire et l'appréciation modérée attendue du prix des maisons devraient contribuer à la stabilité de l'activité sur le marché immobilier au Canada en 2022. Au sein de notre entreprise de services de soins de santé, la demande relative aux chirurgies non urgentes demeure forte malgré l'incidence perturbatrice continue des confinements et des restrictions sur l'activité chirurgicale tout au long de l'exercice. L'entreprise continue de mettre l'accent sur l'optimisation de la main-d'œuvre et la gestion de la hausse des coûts liée à l'exploitation dans le contexte actuel.

Au sein de notre secteur Services d'infrastructures, notre entreprise de services de technologie nucléaire a affiché une bonne performance au cours de l'exercice, grâce à la hausse des volumes et des niveaux d'activité durant la période d'arrêt automnale, à la solide exécution de nouveaux projets d'usines et aux initiatives continues d'économies de coûts. Nous sommes d'avis que la confiance croissante dans le fait que l'énergie nucléaire est une source d'énergie propre et fiable nécessaire pour réduire de façon significative les émissions de carbone devrait prolonger la durée d'exploitation et les besoins en matière d'entretien des centrales existantes à l'échelle mondiale. Nous croyons que l'entreprise fournit constamment de la valeur à ses clients, et nous continuerons de financer ses investissements continus dans les nouvelles technologies et la recherche et le développement afin de maintenir sa position de chef de file sur le marché des micro réacteurs, des petits réacteurs modulaires et de la production d'énergie à grande échelle. La performance de notre entreprise de services de solutions d'accès s'améliore graduellement malgré l'incidence de la réduction de l'activité dans certains marchés et de la hausse des coûts de la main-d'œuvre. La société a acquis cinq entreprises au cours de l'exercice, élargissant ainsi sa présence sur le marché et diversifiant ses marchés finaux pour ajouter les secteurs commerciaux de l'énergie renouvelable et de la construction navale. Les résultats de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier se sont améliorés au second semestre de l'exercice en raison de l'avantage procuré par les accords d'intéressement rattachés au prix du pétrole et aux volumes de production des clients. Malgré une récente stabilisation des résultats, le contexte opérationnel demeure difficile.

Au sein de notre secteur Activités industrielles, notre entreprise de stockage d'énergie avancé a affiché une bonne performance et continue de réaliser des progrès à l'égard de notre plan d'amélioration des activités axé sur l'optimisation de nos activités aux États-Unis, alors que nous avons réalisé à ce jour environ la moitié des économies de coûts annuelles ciblées. Les perspectives pour l'entreprise demeurent positives, en raison de sa position de chef de file sur le marché mondial et des initiatives en cours visant à améliorer davantage son positionnement avant-gardiste en ce qui a trait aux tendances en matière d'électrification automobile. En ce qui concerne notre entreprise de gestion des eaux et eaux usées, les résultats de l'exercice reflètent l'attention continue accordée à la gestion des coûts et l'ajout de nouveaux raccordements de clients qui découle de l'expansion continue du réseau interne et de l'apport de la concession Maceió récemment acquise. Au cours de l'exercice, nous avons ajouté environ 850 kilomètres de nouvelles conduites de transport de gaz et 84 000 nouveaux raccordements aux services de gestion des eaux et eaux usées.

En plus d'exercer nos activités existantes, nous continuons de faire croître l'ensemble de notre entreprise. En janvier 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu l'acquisition de notre entreprise de services technologiques pour un montant de 282 M$. Cette entreprise se spécialise dans la gestion des interactions avec la clientèle pour de grandes entreprises mondiales des secteurs des soins de santé et de la technologie, principalement situées aux États-Unis. Notre quote-part du placement s'est établie à 36 %, pour une contrepartie totale de 282 M$, composée d'une contrepartie en trésorerie de 219 M$ et d'une contrepartie éventuelle de 63 M$. En avril 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu la fermeture du capital de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, le plus important assureur de prêts hypothécaires résidentiels du secteur privé au Canada. À notre avis, cette fermeture du capital nous donne l'occasion de gérer l'entreprise avec plus d'efficience en optimisant sa structure du capital, en élargissant sa part de marché et en améliorant le rendement gagné sur le portefeuille de placements de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels. En août 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu l'acquisition d'un distributeur de premier plan de générateurs solaires destinés au marché de la production d'énergie décentralisée au Brésil. Nous avons financé une tranche d'environ 104 M$ du placement en titres de capitaux propres, pour une participation de 35 %. En octobre 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu l'acquisition d'un fabricant de premier plan de composants de haute technologie destinés principalement à des fournisseurs de remorques de manutention et autre matériel de remorquage. Nous avons financé un montant de 396 M$ pour une participation de 35 %, et le reste sera financé par nos partenaires institutionnels. Depuis que nous avons conclu cette acquisition, l'entreprise a conclu quatre acquisitions complémentaires, y compris un fournisseur de solutions de barres de remorquage de premier plan en Europe, ce qui élargit son portefeuille de produits et de technologies et accroît sa présence sur le marché secondaire. En décembre 2021, nous avons conclu l'acquisition de notre entreprise de services de location de solutions modulaires, un fournisseur de premier plan de services de location de solutions modulaires en Europe et dans la région de l'Asie-Pacifique. Nous en sommes aux premières étapes de la mise en œuvre de nos plans d'amélioration pour l'entreprise, qui consistent à cibler des occasions d'améliorer l'efficience au moyen d'initiatives relatives à l'automatisation accrue, à l'approvisionnement et à la réduction des ressources nécessaires à la fabrication. Nous prévoyons élargir les gammes de produits et de services accessoires à valeur ajoutée que l'entreprise offre aux clients dans l'ensemble de son parc de 260 000 unités modulaires et tirer parti de nos relations dans les secteurs des infrastructures, de l'immobilier commercial et de la construction pour favoriser la croissance de l'entreprise.

D’un point de vue géographique, nous sommes toujours soucieux d’adopter une perspective à long terme à l’égard des régions où Brookfield est bien établie, et nous orientons nos efforts vers l’accélération des initiatives de croissance et la détection d’occasions axées sur la valeur dans nos régions clés. En avril 2022, nous avons conclu une entente visant l’acquisition d’un fournisseur de produits et de services de premier plan pour les programmes de loteries parrainées par les gouvernements à l’échelle mondiale dans le cadre d’une scission de Scientific Games Corporation. Nous prévoyons faire croître l’entreprise en élargissant sa clientèle, en améliorant les gammes de services offertes à ses clients existants et en participant à la croissance prévue des programmes de loterie numérique. En janvier 2022, nous avons conclu une entente visant l’acquisition de Cupa, un chef de file en matière de produits de toiture d’ardoise de premier ordre. L’entreprise accroîtra notre présence en Europe et devrait générer à long terme de solides rendements en trésorerie sur notre capital. Nous comptons investir environ 100 M$ pour une participation de 25 %, et le reste sera financé par nos partenaires institutionnels. En février 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l’acquisition d’une participation économique de 60 % dans Magnati, pour la somme d’environ 400 M$, soit 190 M$ en titres de capitaux propres et 210 M$ en titres d’emprunt. Magnati est un fournisseur de premier plan de services essentiels fondés sur la technologie dans le domaine du traitement des paiements qui exerce ses activités aux Émirats arabes unis. Notre quote-part du prix d’achat en titres de capitaux propres s’établira à environ 65 M$ pour une participation économique de 20 %, et le reste sera financé par des partenaires institutionnels. Nous prévoyons que la clôture de cette transaction aura lieu au premier semestre de 2022. En mars 2022, nous avons conclu une entente visant l’acquisition de La Trobe, un gestionnaire d’actifs et prêteur non bancaire de premier plan en Australie, pour environ 1,1 G$, y compris un paiement éventuel lié à l’atteinte, par l’entreprise, de certains jalons de performance. Nous entendons investir environ 250 M$, et le reste sera financé par nos partenaires institutionnels. L’entreprise contribuera à élargir notre présence en Australie et nous entendons investir dans La Trobe afin de favoriser sa croissance et avons hâte de mettre à profit la croissance et la rentabilité continues de l’entreprise. Le 29 mars 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l’acquisition de Nielsen, un chef de file mondial en matière de mesure d’audience, de données et d’analytique pour des tiers pour toutes les formes de médias et de contenu, dans le cadre d’une transaction entièrement en trésorerie évaluée à environ 16 G$. De concert avec des partenaires institutionnels, nous investirons environ 2,65 G$ par voie de titres de capitaux propres privilégiés convertibles en 45 % de titres de capitaux propres ordinaires de Nielsen. Notre quote-part du placement en titres de capitaux propres privilégiés se chiffre à environ 600 M$. Une tranche de notre placement pourrait faire l’objet d’une syndication auprès d’investisseurs institutionnels. La clôture de la transaction demeure assujettie aux conditions de clôture habituelles et à l’approbation des porteurs actuels de titres de capitaux propres ordinaires de Nielsen, et elle devrait avoir lieu au second semestre de 2022. Le 7 avril 2022, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons signé une entente en vue de l’acquisition de CDK Global, un fournisseur de premier plan de services technologiques et de solutions logicielles aux concessionnaires et aux fabricants automobiles, pour environ 8,3 G$. La transaction sera financée au moyen de titres de capitaux propres d’environ 3,5 G$, dont nous comptons financer une tranche d’environ 500 M$, et le reste sera financé par des partenaires institutionnels. Nous prévoyons conclure cette transaction au troisième trimestre de 2022. 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 et qui pourraient changer au fil du temps. Il n’existe aucune garantie à l’égard de la croissance de nos flux de trésorerie, du capital investi dans les acquisitions, de la croissance interne ou de nos résultats d’exploitation et notre situation financière futurs. Se reporter à la rubrique « Note spéciale concernant les énoncés prospectifs » du présent formulaire 20-F.

Examen des résultats d'exploitation consolidés

Le tableau ci-dessous présente nos résultats d'exploitation pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019. D'autres précisions concernant nos résultats d'exploitation et notre performance financière sont fournies à la rubrique « Analyse sectorielle ».

	Exercices clos les 31 décembre			Variation	
(EN M$ US, sauf les montants par part)	**2021**	**2020**	**2019**	**2021 par rapport à 2020**	**2020 par rapport à 2019**
Produits	**46 587 $**	37 635 $	43 032 $	8 952 $	(5 397) $
Coûts d'exploitation directs	**(43 151)**	(34 630)	(40 131)	(8 521)	5 501
Frais généraux et administratifs	**(1 012)**	(968)	(832)	(44)	(136)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	**(1 468)**	(1 482)	(1 274)	14	(208)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	**13**	57	114	(44)	(57)
Charge pour perte de valeur, montant net	**(440)**	(263)	(609)	(177)	346
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	**1 823**	274	726	1 549	(452)
Autres produits (charges), montant net	**(34)**	111	(400)	(145)	511
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	**2 318**	734	626	1 584	108
(Charge) économie d'impôt					
Exigible	**(536)**	(284)	(324)	(252)	40
Différé	**371**	130	132	241	(2)
Bénéfice net (perte nette)	**2 153 $**	580 $	434 $	1 573 $	146 $
Attribuable aux éléments suivants :					
Commanditaires	**258 $**	(91) $	43 $	349 $	(134) $
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :					
Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management	**228**	(78)	45	306	(123)
Commanditaires spéciaux	**157**	—	—	157	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	**1 510**	749	346	761	403
	2 153 $	580 $	434 $	1 573 $	146 $
Bénéfice de base et dilué par part de société en commandite[1, 2]	**3,28 $**	(1,13) $	0,62 $		

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 148,0 millions pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (2020 – 149,9 millions; 2019 – 140,1 millions).
2. Le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux parts de société en commandite après dilution est diminué des distributions incitatives versées aux porteurs de parts de société en commandite spéciales au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2020

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le bénéfice net s'est chiffré à 2 153 M$ et il inclut un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 643 M$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net s'était établi à 580 M$ et il incluait une perte nette attribuable aux Porteurs de parts de 169 M$. L'augmentation du bénéfice net est principalement attribuable au profit à la cession de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite, conjugué à l'augmentation des apports de notre entreprise de construction et de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels. Le bénéfice net de l'exercice précédent comprenait des profits nets comptabilisés à la cession de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique et un profit lié à la valeur de marché sur les titres cotés en bourse.

Produits

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les produits ont augmenté de 8 952 M$, pour s'établir à 46 587 M$, comparativement à 37 635 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Les produits tirés de notre secteur Services commerciaux ont progressé de 7 408 M$, surtout en raison de l'accroissement des volumes et des prix de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers. Les produits et les coûts d'exploitation directs de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers comprennent des taxes à payer au gouvernement du Royaume-Uni. Le montant brut de ces taxes est comptabilisé dans les produits et les coûts directs, sans incidence sur la marge générée par l'entreprise. Les produits tirés de notre secteur Activités industrielles ont augmenté de 1 486 M$, principalement en raison de la fixation des prix et de la composition des produits favorables, ainsi que de la demande croissante à l'égard des batteries utilisant des technologies avancées permettant de générer une marge plus élevée au sein de notre entreprise de stockage d'énergie avancé, conjuguées aux apports de notre entreprise de solutions d'énergie solaire et de notre fabricant de composants de haute technologie acquis au troisième et au quatrième trimestres de 2021, respectivement. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la baisse de l'apport de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite à la suite de la déconsolidation de notre placement le 1er mars 2021. Les produits de notre secteur Services d'infrastructures ont augmenté de 58 M$ en raison de la hausse des produits de notre entreprise de services de technologie nucléaire, conjuguée à l'acquisition de notre entreprise de services de location de solutions modulaires, facteurs partiellement contrebalancés par la baisse des produits de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier.

Coûts d'exploitation directs

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les coûts d'exploitation directs ont augmenté de 8 521 M$, pour s'établir à 43 151 M$, comparativement à 34 630 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation des coûts d'exploitation directs est principalement attribuable à la hausse des volumes et des prix au sein de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et à l'apport des acquisitions de notre fabricant de composants de haute technologie et de notre entreprise de solutions d'énergie solaire, comme il est mentionné précédemment. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la baisse de l'apport de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite à la suite de la déconsolidation de notre placement le 1er mars 2021.

Comme il est mentionné précédemment, les produits et les coûts d'exploitation directs de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers 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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, la composante taxes incluse dans les produits et les coûts d'exploitation directs s'est élevée à environ 9 281 M$ (31 décembre 2020 – 7 871 M$).

Frais généraux et administratifs

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les frais généraux et administratifs ont augmenté de 44 M$, pour s'établir à 1 012 M$, comparativement à 968 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'accroissement des frais généraux et administratifs découle essentiellement de l'augmentation des honoraires de gestion en raison de la croissance de la capitalisation boursière de la société en commandite par rapport à la période précédente.

Produits (charges) d'intérêts, montant net

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le montant net des charges d'intérêts a diminué de 14 M$, pour s'établir à 1 468 M$, comparativement à 1 482 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le montant net du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 44 M$, pour s'établir à 13 M$, comparativement à 57 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Le montant net du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence comprend essentiellement le bénéfice de nos placements dans notre entreprise de services de solutions d'accès, notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et notre entreprise de services de divertissement, ainsi que des placements mis en équivalence dans notre entreprise de stockage d'énergie avancé, notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier et notre entreprise de gestion des eaux et eaux usées. La diminution est principalement attribuable à la perte de valeur comptabilisée au titre des immobilisations corporelles dans les coentreprises détenues par l'intermédiaire de notre entreprise de services lié au pétrole extracôtier.

Charge pour perte de valeur, montant net

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le montant net de la charge pour perte de valeur a augmenté de 177 M$ pour s'établir à 440 M$, comparativement à 263 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le montant net de la charge pour perte de valeur nette comprend des pertes de valeur des immobilisations corporelles et du goodwill au sein de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier qui découlent des changements apportés aux hypothèses relatives au redéploiement et à la recontraction future prévue, ainsi que la fermeture d'une des installations de recyclage en Amérique du Nord au sein de notre entreprise de stockage d'énergie avancé, dans le cadre des plans généraux de la société visant à améliorer l'efficience de ses activités aux États-Unis. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le montant net de la charge pour perte de valeur se rapportait principalement à une perte de valeur comptabilisée relativement aux navires de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier qui découle de la réévaluation des valeurs de récupération estimatives et des hypothèses relatives au redéploiement et à la prorogation.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le profit net sur les acquisitions et cessions a augmenté de 1 549 M$ pour s'établir à 1 823 M$, comparativement à 274 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le profit net sur les acquisitions et cessions se composait principalement de profits nets comptabilisés à la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite ainsi qu'à la vente de notre placement dans des titres cotés en bourse. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le profit net sur les acquisitions et cessions se composait principalement des profits nets réalisés à la vente de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique et à la vente des activités liées aux services de pathologie de notre entreprise de services de soins de santé, qui ont eu lieu aux premier et quatrième trimestres de 2020, respectivement. Nous avons également comptabilisé un profit net à la vente de nos placements dans des titres cotés en bourse au quatrième trimestre de 2020.

Autres produits (charges), montant net

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les autres produits (charges), montant net, ont diminué de 145 M$ pour représenter d'autres charges d'un montant net de 34 M$, comparativement à d'autres produits d'un montant net de 111 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Le montant net des autres produits (charges) correspond aux montants qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des produits ou des charges récurrents normaux nécessaires à l'exercice des activités. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les composantes des autres produits (charges), montant net, comprennent des profits nets de réévaluation de 242 M$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 168 M$, des coûts de transaction de 60 M$, des pertes nettes à l'extinction ou à la modification d'une dette de 40 M$ et d'autres charges de 8 M$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les composantes des autres produits (charges), montant net, comprennent des profits nets de réévaluation de 390 M$, des profits nets à l'extinction ou à la modification d'une dette de 258 M$, des provisions de 134 M$ relativement aux possibles répercussions sur la productivité et aux dommages découlant d'une interruption des activités ou d'un arrêt des travaux qui ne sont pas considérées comme normales ou récurrentes, des provisions non récurrentes de 128 M$, notamment liées au retrait de gammes de produits, aux radiations de contrats et aux coûts de relocalisation de la production, en raison de la restructuration du capital de l'une des entreprises de la société en commandite, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 186 M$, des coûts de transaction de 52 M$ et d'autres charges de 37 M$.

(Charge) économie d'impôt

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la charge d'impôt exigible a augmenté de 252 M$ pour s'établir à 536 M$, comparativement à la charge d'impôt exigible de 284 M$ comptabilisée pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'économie d'impôt différé a augmenté de 241 M$ pour s'établir à 371 M$, comparativement à une économie d'impôt différé de 130 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation de la charge d'impôt exigible est principalement attribuable à la hausse du bénéfice imposable de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, ainsi qu'à l'acquisition de notre entreprise de solutions d'énergie solaire. L'augmentation de l'économie d'impôt différé est principalement attribuable à la comptabilisation de pertes non comptabilisées précédemment au sein de notre entreprise de stockage d'énergie avancé, de notre entreprise de production de gaz naturel et de notre entreprise de services de technologie nucléaire, ainsi qu'à l'acquisition de notre fabricant de composants de haute technologie.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, notre taux d'imposition effectif a été de 8 % (comparativement à 21 % en 2020), alors que notre taux d'imposition composite a été de 27 % (comparativement à 27 % en 2020). L'écart entre notre taux d'imposition effectif et notre taux d'imposition composite découle en partie de la comptabilisation de pertes non comptabilisées antérieurement au sein de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre entreprise de production de gaz naturel, ce qui a donné lieu à une diminution de 9 % de notre taux d'imposition effectif. Notre bénéfice net consolidé comprend le bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans des entités intermédiaires, tandis que notre charge d'impôt consolidée comprend uniquement notre quote-part de la charge d'impôt de ces entités, ce qui a donné lieu à une diminution de 14 % de notre taux d'imposition effectif. Enfin, l'avantage fiscal lié aux pertes subies par notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier n'a pas été comptabilisé, ce qui a donné lieu à une augmentation de 5 % de notre taux d'imposition effectif.

Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice net s'est établi à 580 M$ et il inclut une perte nette attribuable aux Porteurs de parts de 169 M$. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le bénéfice net s'était établi à 434 M$ et il incluait un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 88 M$. L'augmentation du bénéfice net est principalement attribuable à l'apport pour un exercice complet de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels acquis au quatrième trimestre de 2019, au profit net comptabilisé à la cession de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique au premier trimestre de 2020 et aux profits liés à la valeur de marché sur les actifs financiers. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la baisse de l'apport de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite en raison de la baisse des volumes de ventes et des prix facturés pour son produit d'électrodes de graphite, ainsi que par les profits nets comptabilisés aux cessions de notre entreprise de gestion d'installations, de notre entreprise de relocalisation de dirigeants d'envergure mondiale et de nos activités d'extraction de palladium au cours de la période précédente.

Produits

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les produits ont diminué de 5 397 M$, pour s'établir à 37 635 M$, comparativement à 43 032 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. La diminution des produits est principalement attribuable à la baisse des volumes au sein de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, à la baisse des volumes de ventes et des prix au sein de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite, à la baisse des activités au sein de notre entreprise de construction, ainsi qu'aux cessions de notre entreprise de gestion d'installations et de notre entreprise de relocalisation de dirigeants d'envergure mondiale au deuxième trimestre de 2019 et de nos activités d'extraction de palladium au quatrième trimestre de 2019. La diminution a été partiellement contrebalancée par l'apport pour un exercice complet des acquisitions de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre entreprise de services de soins de santé, acquises au deuxième trimestre de 2019, et de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, acquis au quatrième trimestre de 2019, ainsi que par la consolidation de notre entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire au premier trimestre de 2020. Les produits et les coûts d'exploitation directs de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers 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 l'exercice clos le 31 décembre 2020, la composante taxes incluse dans les produits et les coûts d'exploitation directs s'élevait à environ 7 871 M$.

Coûts d'exploitation directs

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les coûts d'exploitation directs ont diminué de 5 501 M$, pour s'établir à 34 630 M$, comparativement à 40 131 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. La diminution des coûts d'exploitation directs est principalement attribuable à la baisse des volumes au sein de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite, à la baisse des activités au sein de notre entreprise de construction, ainsi qu'aux cessions de notre entreprise de gestion d'installations et de notre entreprise de relocalisation de dirigeants d'envergure mondiale au deuxième trimestre de 2019 et de notre entreprise d'extraction de palladium au quatrième trimestre de 2019. La diminution a été partiellement contrebalancée par l'apport pour un exercice complet des acquisitions de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre entreprise de services de soins de santé, acquises au deuxième trimestre de 2019, et de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, acquis au quatrième trimestre de 2019, ainsi que par la consolidation de notre entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire au premier trimestre de 2020. Comme il est mentionné précédemment, les produits et les coûts d'exploitation directs de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers 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.

Frais généraux et administratifs

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les frais généraux et administratifs ont augmenté de 136 M$, pour s'établir à 968 M$, comparativement à 832 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'augmentation des frais généraux et administratifs est principalement attribuable à la consolidation de notre entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire au premier trimestre de 2020 et à l'apport pour un exercice complet de notre entreprise de services de soins de santé et de notre entreprise de stockage d'énergie avancé, qui ont été acquises au deuxième trimestre de 2019.

Produits (charges) d'intérêts, montant net

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les charges d'intérêts ont augmenté de 208 M$, pour s'établir à 1 482 M$, comparativement à 1 274 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'augmentation est principalement attribuable à l'apport pour un exercice complet des emprunts liés à notre entreprise de stockage d'énergie avancé et à notre entreprise de services de soins de santé, qui ont été acquises au deuxième trimestre de 2019, à la hausse des emprunts généraux et à la consolidation de notre entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire au premier trimestre de 2020. L'augmentation a été contrebalancée en partie par les remboursements sur la dette de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite au cours de l'exercice.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 57 M$, pour s'établir à 57 M$, comparativement à 114 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Le montant net du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence comprend essentiellement nos placements dans notre entreprise de services de solutions d'accès et notre entreprise de services de divertissement, ainsi que nos placements mis en équivalence dans notre entreprise de stockage d'énergie avancé, notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier et notre entreprise de gestion des eaux et eaux usées. La diminution est principalement attribuable à l'incidence de l'interruption de l'activité économique au sein de notre entreprise de divertissement et de notre entreprise de services de solutions d'accès.

Charge pour perte de valeur, montant net

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la charge pour perte de valeur a diminué de 346 M$ pour s'établir à 263 M$, comparativement à 609 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le montant net de la charge pour perte de valeur se rapportait principalement à une perte de valeur comptabilisée relativement aux navires de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier qui découle de la réévaluation des valeurs de récupération estimatives et des hypothèses relatives au redéploiement et à la prorogation. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le montant net de la charge pour perte de valeur se rapportait principalement au goodwill lié à notre entreprise de services lié au pétrole extracôtier et à notre entreprise de construction, ainsi qu'aux navires de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le goodwill a augmenté de 26 M$ pour s'établir à 5 244 M$, comparativement à 5 218 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'augmentation est principalement attribuable aux fluctuations du change en ce qui concerne notre entreprise de construction, contrebalancées en partie par la vente des activités liées aux services de pathologie de notre entreprise de services de soins de santé. Nous n'avons comptabilisé aucune perte de valeur du goodwill au cours de l'exercice.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le profit net sur les acquisitions et cessions a diminué de 452 M$ pour s'établir à 274 M$, comparativement à 726 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le profit net sur les acquisitions et cessions se composait principalement des profits nets réalisés à la vente de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique et à la vente des activités liées aux services de pathologie de notre entreprise de services de soins de santé, qui ont eu lieu aux premier et quatrième trimestres de 2020, respectivement. Nous avons également comptabilisé un profit net à la vente de notre placement dans des titres cotés en bourse au quatrième trimestre de 2020. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le profit net sur les acquisitions et cessions tient principalement aux profits nets comptabilisés aux cessions de notre entreprise de gestion d'installations et de notre entreprise de relocalisation de dirigeants d'envergure mondiale au deuxième trimestre de 2019 et de nos activités d'extraction de palladium au quatrième trimestre de 2019.

Autres produits (charges), montant net

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le montant net des autres produits a augmenté de 511 M$ pour se chiffrer à 111 M$, comparativement à d'autres charges d'un montant net de 400 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Le montant net des autres produits pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 comprend des réévaluations latentes liées à la valeur de marché pour des placements dans des titres cotés en bourse, ainsi qu'un profit net à l'extinction de la dette de notre entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire. Le montant net des autres produits a été partiellement contrebalancé par les provisions, les coûts de transaction et les charges de restructuration. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le montant net des autres charges se rapporte principalement aux fluctuations de la juste valeur liées à l'évaluation à la valeur de marché des dérivés, aux charges de restructuration liées à notre entreprise de services de technologie nucléaire et aux coûts de transaction liés aux acquisitions de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et à la cession de notre entreprise de gestion d'installations.

(Charge) économie d'impôt

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la charge d'impôt exigible a diminué de 40 M$ pour s'établir à 284 M$, comparativement à 324 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'économie d'impôt différé a diminué de 2 M$ pour s'établir à 130 M$, comparativement à 132 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. La diminution de la charge d'impôt exigible est principalement attribuable à l'économie d'impôt exigible comptabilisée au sein de notre secteur Activités industrielles, facteur partiellement contrebalancé par l'augmentation de la charge d'impôt exigible découlant de l'acquisition de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, notre taux d'imposition effectif a été de 21 % (comparativement à 30 % en 2019), alors que notre taux d'imposition composite a été de 27 % (comparativement à 27 % en 2019). L'écart entre notre taux d'imposition effectif et notre taux d'imposition composite 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 23 % 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, la restructuration du capital d'une société au sein de notre secteur Activités industrielles a donné lieu à la comptabilisation d'attributs fiscaux, lesquels ont entraîné une diminution de 10 % de notre taux d'imposition effectif. Pour terminer, notre bénéfice net consolidé comprend le bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans des entités intermédiaires, tandis que notre charge d'impôt consolidée comprend uniquement notre quote-part de la charge d'impôt de ces entités, ce qui a donné lieu à une diminution 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 :

	2021				2020			
(EN M$ US, sauf les montants par part)	**T4**	**T3**	**T2**	**T1**	**T4**	**T3**	**T2**	**T1**
Produits	**13 480 $**	12 043 $	11 235 $	9 829 $	10 049 $	10 070 $	7 370 $	10 146 $
Coûts d'exploitation directs	**(12 469)**	(11 155)	(10 549)	(8 978)	(9 104)	(9 269)	(6 818)	(9 439)
Frais généraux et administratifs	**(261)**	(247)	(253)	(251)	(260)	(236)	(228)	(244)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	**(411)**	(358)	(351)	(348)	(394)	(371)	(353)	(364)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	**(48)**	25	7	29	31	17	18	(9)
Charge pour perte de valeur, montant net	**(239)**	—	—	(201)	(114)	(7)	(29)	(113)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	**—**	—	16	1 807	95	—	(4)	183
Autres produits (charges), montant net	**44**	(20)	(97)	39	188	(9)	149	(217)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	**96**	288	8	1 926	491	195	105	(57)
(Charge) économie d'impôt								
Exigible	**(106)**	(119)	(118)	(193)	(84)	(102)	(23)	(75)
Différé	**125**	131	81	34	(27)	(8)	67	98
Bénéfice net (perte nette)	**115 $**	300 $	(29) $	1 767 $	380 $	85 $	149 $	(34) $
Attribuable aux éléments suivants :								
Commanditaires	**(19) $**	46 $	(50) $	281 $	45 $	(10) $	(59) $	(67) $
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :								
Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.	**(18)**	41	(44)	249	40	(9)	(50)	(59)
Commanditaires spéciaux	**78**	—	79	—	—	—	—	—
Participations d'autres entités	**74**	213	(14)	1 237	295	104	258	92
	115 $	300 $	(29) $	1 767 $	380 $	85 $	149 $	(34) $
Bénéfice (perte) de base et dilué par part de société en commandite[1]	**(0,25) $**	0,59 $	(0,63) $	3,57 $	0,56 $	(0,12) $	(0,73) $	(0,84) $

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 147,3 millions pour le trimestre clos le 31 décembre 2021, et à 149,2 millions pour le trimestre clos le 31 décembre 2020.

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. Au sein de notre secteur Activités industrielles, pour notre entreprise de stockage d'énergie avancé, la demande est généralement plus élevée pour des batteries sur le marché secondaire durant la saison froide, et pour notre entreprise de production de gaz naturel, 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 de l'Ouest canadien. Au sein de notre secteur Services d'infrastructures, les principales centrales en exploitation de notre entreprise de services de technologie nucléaire 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. Notre entreprise de services de solutions d'accès 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. Notre entreprise de carburants pour véhicules routiers 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. Les primes d'assurance de prêt hypothécaire souscrites de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels fluctuent en fonction du caractère saisonnier général du 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 de la situation financière aux 31 décembre 2021 et 2020.

(EN M$ US)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	Variation Décembre 2021 par rapport à décembre 2020
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**2 588 $**	2 743 $	(155) $
Actifs financiers	**8 550**	8 796	(246)
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	**5 638**	4 989	649
Stocks et autres actifs	**6 359**	5 280	1 079
Immobilisations corporelles	**15 325**	13 982	1 343
Actifs d'impôt différé	**888**	761	127
Immobilisations incorporelles	**14 806**	11 261	3 545
Placements mis en équivalence	**1 480**	1 690	(210)
Goodwill	**8 585**	5 244	3 341
Total de l'actif	**64 219 $**	54 746 $	9 473 $
Passif et capitaux propres			
Passif			
Créditeurs et autres passifs	**19 636 $**	17 932 $	1 704 $
Emprunts généraux	**1 619**	610	1 009
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	**27 457**	23 166	4 291
Passifs d'impôt différé	**2 507**	1 701	806
	51 219 $	43 409 $	7 810 $
Capitaux propres			
Commanditaires	**2 252 $**	1 928 $	324 $
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.	**2 026**	1 564	462
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	**8 722**	7 845	877
	13 000	11 337	1 663
Total du passif et des capitaux propres	**64 219 $**	54 746 $	9 473 $

Actifs financiers

Les actifs financiers ont diminué de 246 M$, passant de 8 796 M$ au 31 décembre 2020 à 8 550 M$ au 31 décembre 2021. 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. Cette diminution s'explique principalement par une réduction de notre portefeuille de placements dans notre entreprise de services financiers non bancaires et par une baisse des liquidités soumises à restrictions après l'acquisition d'une concession au sein de notre entreprise de gestion des eaux et eaux usées, combinées à l'incidence de la cession partielle de nos placements dans des titres cotés en bourse au premier trimestre de 2021. La diminution a été en partie contrebalancée par la croissance du portefeuille de placements de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels et par le reclassement d'un placement mis en équivalence dans les actifs financiers au sein de notre entreprise de stockage d'énergie avancé suivant une vente partielle de notre participation minoritaire au deuxième trimestre de 2021.

Le tableau suivant présente les actifs financiers, par secteur, au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020.

(EN M$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
31 décembre 2021	**7 088 $**	**357 $**	**1 103 $**	**2 $**	**8 550 $**
31 décembre 2020	7 200 $	413 $	1 181 $	2 $	8 796 $

Débiteurs, montant net

Les débiteurs ont augmenté de 649 M$, passant de 4 989 M$ au 31 décembre 2020 à 5 638 M$ au 31 décembre 2021. L'augmentation est principalement attribuable aux acquisitions de notre fabricant de composants de haute technologie et de notre entreprise de services de location de solutions modulaires au quatrième trimestre de 2021, combinées à une hausse des volumes et des prix de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers. L'augmentation a été en partie contrebalancée par la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite le 1er mars 2021.

Stocks et autres actifs

Les stocks et autres actifs ont augmenté de 1 079 M$, passant de 5 280 M$ au 31 décembre 2020 à 6 359 M$ au 31 décembre 2021. L'augmentation est principalement attribuable à l'acquisition de notre fabricant de composants de haute technologie au quatrième trimestre de 2021, conjuguée à la hausse des prix et des stocks de notre entreprise de stockage d'énergie avancé, ainsi qu'à la hausse des prix de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers. Cette augmentation a été en partie contrebalancée par l'incidence de la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite le 1er mars 2021.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 1 343 M$, passant de 13 982 M$ au 31 décembre 2020 à 15 325 M$ au 31 décembre 2021. L'augmentation est principalement attribuable aux acquisitions de notre fabricant de composants de haute technologie et de notre entreprise de services de location de solutions modulaires au quatrième trimestre de 2021. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite le 1er mars 2021, conjuguée aux pertes de valeur comptabilisées au titre de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. Au 31 décembre 2021, les immobilisations corporelles comprenaient des actifs au titre de droits d'utilisation de 1 551 M$ (2020 – 1 252 M$).

Les immobilisations incorporelles ont augmenté de 3 545 M$ pour s'établir à 14 806 M$ au 31 décembre 2021, comparativement à 11 261 M$ au 31 décembre 2020. L'augmentation est principalement attribuable aux acquisitions de notre fabricant de composants de haute technologie et de notre entreprise de services de location de solutions modulaires au quatrième trimestre de 2021. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par l'amortissement normal des immobilisations incorporelles et par les fluctuations du change.

Les dépenses d'investissement représentent des entrées d'immobilisations corporelles et de certaines immobilisations incorporelles. 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 de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, à l'entretien et aux améliorations des hôpitaux et au nouveau matériel hospitalier de l'entreprise de services de soins de santé, ainsi qu'à l'entretien et à l'expansion du parc de notre entreprise de services de gestion de parcs. Au sein de notre secteur Services d'infrastructures, les dépenses d'investissement étaient principalement attribuables à la remise à neuf du matériel, à l'outillage et à la nouvelle conception de carburants pour notre entreprise de services de technologie nucléaire, ainsi qu'aux coûts de mise en cale sèche et aux entrées de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. Enfin, au sein de notre secteur Activités industrielles, les dépenses d'investissement étaient principalement liées aux agrandissements et au remplacement de matériel pour nos entreprises de stockage d'énergie avancé et de fabrication d'électrodes de graphite. Nous incluons également les entrées d'immobilisations incorporelles de notre entreprise de gestion des eaux et eaux usées dans les dépenses d'investissement en raison de la nature de ses accords de concession. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les investissements de maintien et de croissance se sont respectivement élevés à 481 M$ et à 864 M$.

Actifs d'impôt différé

Les actifs d'impôt différé ont augmenté de 127 M$, passant de 761 M$ au 31 décembre 2020 à 888 M$ au 31 décembre 2021. L'augmentation est principalement attribuable à la comptabilisation de pertes non comptabilisées précédemment au sein de notre entreprise de stockage d'énergie avancé, de notre entreprise de production de gaz naturel et de notre entreprise de services de technologie nucléaire. La hausse a été en partie contrebalancée par la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite le 1er mars 2021.

Placements mis en équivalence

Les placements mis en équivalence ont baissé de 210 M$, passant de 1 690 M$ au 31 décembre 2020 à 1 480 M$ au 31 décembre 2021. La diminution des placements mis en équivalence s'explique principalement par le reclassement dans les actifs financiers d'un placement mis en équivalence de notre entreprise de stockage d'énergie avancé, à la suite de la vente partielle de notre participation minoritaire au deuxième trimestre de 2021, conjugué à une perte de valeur comptabilisée à l'égard de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. La baisse a été en partie contrebalancée par la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite le 1er mars 2021.

Goodwill

Le goodwill a augmenté de 3 341 M$, passant de 5 244 M$ au 31 décembre 2020 à 8 585 M$ au 31 décembre 2021. L'augmentation est principalement attribuable aux acquisitions de notre entreprise de services de location de solutions modulaires, de notre fabricant de composants de haute technologie et de notre entreprise de solutions d'énergie solaire, partiellement contrebalancées par la perte de valeur comptabilisée à l'égard de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier et par la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite le 1er mars 2021.

Créditeurs et autres passifs

Les créditeurs et autres passifs ont augmenté de 1 704 M$, passant de 17 932 M$ au 31 décembre 2020 à 19 636 M$ au 31 décembre 2021. L'augmentation est principalement attribuable aux acquisitions de notre fabricant de composants de haute technologie, de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et de notre entreprise de solutions d'énergie solaire, combinées à la hausse des charges à payer relativement à notre entreprise de carburants pour véhicules routiers en raison de la hausse des volumes de ventes et des prix, ainsi qu'à notre entreprise de stockage d'énergie avancé en raison de la hausse des coûts des intrants. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par une réévaluation de l'obligation au titre des régimes de retraite au sein de notre entreprise de services de technologie nucléaire, par une diminution des créditeurs liés à notre entreprise de construction, ainsi que par l'incidence de la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite le 1er mars 2021.

Emprunts généraux et sans recours

Vous trouverez de l'information sur les emprunts à la rubrique 5.B., « Situation de trésorerie et sources de financement ».

Passifs d'impôt différé

Les passifs d'impôt différé ont augmenté de 806 M$, passant de 1 701 M$ au 31 décembre 2020 à 2 507 M$ au 31 décembre 2021. L'augmentation est principalement attribuable aux acquisitions de notre fabricant de composants de haute technologie et de notre entreprise de services de location de solutions modulaires au quatrième trimestre de 2021.

Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts

Au 31 décembre 2021, 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 ».

La structure du capital de la société de portefeuille SEC est composée de trois catégories de parts de société : les parts du commandité gestionnaire détenues par notre société, les parts de société en commandite spéciales 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 de la société de portefeuille SEC ». Brookfield a en outre souscrit des actions privilégiées de nos entités de portefeuille pour un montant de 15 M$.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, le total de la distribution incitative s'est chiffré à 157 M$ (2020 – néant). Le seuil de la distribution incitative s'établissait à 47,30 $ par part au 31 décembre 2021.

Afin de tenir compte de l'effet dilutif de la distribution spéciale survenue le 15 mars 2022, le seuil de la distribution incitative a été réduit d'un tiers, proportionnellement au ratio de distribution de une (1) action échangeable de BBUC pour chaque tranche de deux (2) parts. Par conséquent, le nouveau seuil de la distribution incitative est de 31,53 $.

Le 12 août 2021, la TSX a accepté un avis déposé par la société en commandite annonçant son intention de renouveler l'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 de société en commandite émises et en circulation au 12 août 2021, ou 3 929 206 parts de société en commandite, y compris jusqu'à 18 938 parts de société en commandite inscrites à la TSX au cours d'un jour de bourse donné. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, un total de 1 946 491 parts de société en commandite ont été rachetées (31 décembre 2020 – 1 858 671 parts de société en commandite).

Au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020, le nombre total de parts de la société en commandite se détaillait comme suit :

PARTS	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Parts de commandité	**4**	4
Parts de société en commandite	**77 085 493**	79 031 984
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

Analyse sectorielle

Nos activités sont structurées en quatre secteurs opérationnels qui sont revus périodiquement par le principal décideur opérationnel aux fins d'affectation des ressources aux secteurs et d'évaluation de la performance de ceux-ci. 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 le BE ajusté et le BAIIA ajusté.

Le BE ajusté est notre indicateur du résultat net sectoriel présenté conformément à IFRS 8. Le BE ajusté s'appelait auparavant les FTO de la société et la méthode utilisée pour calculer le BE ajusté demeure inchangée par rapport à la façon dont les FTO de la société étaient auparavant calculés. Le principal décideur opérationnel utilise le BE ajusté pour évaluer la performance et prendre des décisions sur l'affectation des ressources. Le principal décideur opérationnel utilise le BE ajusté pour évaluer nos secteurs selon le rendement du capital investi généré par les activités sous-jacentes et pour évaluer la performance de nos secteurs en tenant compte de l'endettement.

Le BE ajusté correspond au bénéfice net et au bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence en fonction de notre participation économique dans les filiales consolidées et dans les placements mis en équivalence, respectivement, excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, des coûts de transaction, des charges de restructuration, des profits ou pertes de réévaluation latents, de la charge pour perte de valeur et d'autres éléments de produits ou de charges qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits. Notre participation économique dans les filiales consolidées exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, conformément à la façon dont nous déterminons le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos états consolidés du résultat net selon les normes IFRS. Afin de fournir des renseignements supplémentaires sur notre performance opérationnelle au cours du cycle de vie d'un placement, le BE ajusté comprend les profits ou pertes à la cession réalisés comptabilisés en résultat net, dans les autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, comme les changements de participation. Le BE ajusté exclut les provisions liées aux poursuites judiciaires ou autres qui peuvent être constituées à l'occasion par les entreprises de la société en commandite et qui sont non récurrentes et sans lien direct avec les activités de la société en commandite, comme celles liées aux litiges ou aux éventualités. Le BE ajusté inclut les pertes de crédit attendues et les provisions pour créances douteuses comptabilisées dans le cours normal des activités de la société en commandite.

Le BAIIA ajusté, une mesure de la performance opérationnelle non conforme aux normes IFRS, permet une meilleure compréhension de la capacité des entreprises de la société en commandite à générer un bénéfice récurrent et aide notre principal décideur opérationnel à comprendre et à évaluer la performance financière sous-jacente de nos entreprises. Pour obtenir de plus amples renseignements sur le BAIIA ajusté, se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion.

Le tableau suivant présente le bénéfice net (la perte nette), le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux Porteurs de parts et le BAIIA ajusté pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

	Exercices clos les 31 décembre		
(EN M$ US)	**2021**	**2020**	**2019**
Bénéfice net (perte nette)	**2 153 $**	580 $	434 $
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux commanditaires	**258 $**	(91) $	43 $
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management	**228**	(78)	45
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux commanditaires spéciaux	**157**	—	—
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux Porteurs de parts	**643 $**	(169) $	88 $
BAIIA ajusté	**1 761 $**	1 384 $	1 213 $

Le tableau suivant présente le BE ajusté par secteur pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

	Exercices clos les 31 décembre		
	2021	**2020**	**2019**
Services commerciaux	**397 $**	229 $	432 $
Services d'infrastructures	**396**	364	314
Activités industrielles	**879**	336	393
Siège social et autres	**(99)**	(59)	(37)

Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2020

Le bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 s'est chiffré à 643 M$, ce qui représente une augmentation de 812 M$, comparativement à une perte nette attribuable aux Porteurs de parts de 169 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation du bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts est principalement attribuable au profit à la cession d'actions ordinaires de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite, conjugué à l'augmentation des apports de notre entreprise de construction et de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par le profit comptabilisé à l'exercice précédent aux cessions de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique et des activités liées aux services de pathologie de notre entreprise de services de soins de santé, conjugué aux profits liés à la valeur de marché sur les actifs financiers à l'exercice précédent.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le BAIIA ajusté s'est chiffré à 1 761 M$, ce qui représente une augmentation de 377 M$ par rapport à 1 384 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation du BAIIA ajusté est principalement attribuable à la hausse de l'apport de nos secteurs Services commerciaux, Services d'infrastructures et Activités industrielles. Le BAIIA ajusté pour notre secteur Services commerciaux a augmenté, en raison surtout de la hausse des apports de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, de notre entreprise de construction et de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers. Le BAIIA ajusté de notre secteur Services d'infrastructures a augmenté, principalement en raison de la hausse des apports de notre entreprise de services de technologie nucléaire et de notre entreprise de services de solutions d'accès, partiellement contrebalancée par la baisse de l'apport de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. Le BAIIA ajusté de notre secteur Activités industrielles a augmenté, principalement en raison de l'augmentation des apports de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre fabricant de composants de haute technologie récemment acquis, partiellement contrebalancée par la baisse de l'apport de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite en raison de la réduction de notre participation après une cession partielle au cours de l'exercice.

Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019

La perte nette attribuable aux porteurs de parts pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est chiffrée à 169 M$, ce qui représente une diminution de 257 M$, comparativement à un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 88 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. La diminution du bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts est principalement attribuable aux profits nets comptabilisés en 2019 sur les cessions de notre entreprise de gestion d'installations, de notre entreprise de relocalisation de dirigeants d'envergure mondiale et de notre entreprise d'extraction de palladium.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le BAIIA ajusté s'est chiffré à 1 384 M$, ce qui représente une augmentation de 171 M$ par rapport à 1 213 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'augmentation du BAIIA ajusté est principalement attribuable à la hausse des apports de nos secteurs Services commerciaux et Services d'infrastructures, partiellement contrebalancée par une baisse de l'apport de notre secteur Activités industrielles. Le BAIIA ajusté de notre secteur Services commerciaux a augmenté, principalement en raison de l'apport pour un exercice complet de notre entreprise de services de soins de santé et de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, partiellement contrebalancé par les cessions de notre entreprise de gestion d'installations et de notre entreprise de relocalisation de dirigeants d'envergure mondiale en 2019. Le BAIIA ajusté de notre secteur Services d'infrastructures a augmenté, principalement en raison de la hausse de l'apport de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier et de notre entreprise de services de technologie nucléaire, ainsi que de l'apport additionnel de l'acquisition de notre entreprise de services de solutions d'accès. Le BAIIA ajusté de notre secteur Activités industrielles a diminué, principalement en raison de la baisse de l'apport de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et de la cession de notre entreprise d'extraction de palladium en 2019, facteurs contrebalancés en partie par la hausse de l'apport de notre entreprise de stockage d'énergie avancé.

Les tableaux ci-dessous présentent les résultats de chaque secteur dans le format utilisé par le principal décideur opérationnel pour organiser ses secteurs à présenter afin de prendre des décisions en matière d'affectation des ressources et d'évaluer la performance. Chaque secteur est présenté compte tenu de la participation économique de la société en commandite dans les activités comptabilisées au moyen des méthodes de la consolidation et de la mise en équivalence en vertu des normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » pour une analyse plus détaillée, y compris un rapprochement avec les états consolidés du résultat net de la société en commandite présentés conformément aux normes IFRS.

Services commerciaux

Le tableau qui suit présente le BE ajusté et le BAIIA ajusté pour notre secteur Services commerciaux pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

	Exercices clos les 31 décembre		
(EN M$ US)	**2021**	**2020**	**2019**
BE ajusté	**397 $**	229 $	432 $
BAIIA ajusté	**561 $**	271 $	221 $

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Services commerciaux aux 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

(EN M$ US)	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Total de l'actif	**20 376 $**	19 884 $	18 132 $
Total du passif	**14 275**	13 526	12 646
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	**3 436**	4 133	3 325
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	**2 665**	2 225	2 161
Total des capitaux propres	**6 101 $**	6 358 $	5 486 $

Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2020

Le BE ajusté de notre secteur Services commerciaux s'est établi à 397 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, ce qui représente une augmentation de 168 M$, comparativement à 229 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation du BE ajusté est principalement attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté en raison des facteurs décrits ci-dessous, partiellement contrebalancés par la hausse de l'impôt exigible au cours de l'exercice considéré découlant de l'augmentation du bénéfice imposable. Les résultats de la période précédente comprenaient un profit net après impôt de 15 M$ comptabilisé à la vente des activités liées aux services de pathologie de notre entreprise de services de soins de santé.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le BAIIA ajusté de notre secteur Services commerciaux s'est chiffré à 561 M$, ce qui représente une augmentation de 290 M$ par rapport à 271 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation du BAIIA ajusté découle principalement de la hausse des apports de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, de notre entreprise de construction et de notre entreprise de services de soins de santé. Notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels a fourni un apport de 265 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 128 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Cette hausse s'explique principalement par une solide performance globale et par l'accroissement de notre participation (qui est passée de 24 % à 41 %). La performance a continué de tirer parti de la baisse des taux de défaillance liés aux prêts hypothécaires et de la hausse des primes gagnées en raison de l'appréciation du prix des maisons favorisée par la vigueur du marché immobilier au Canada. Notre entreprise de construction a fourni un apport de 85 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 6 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, car nous avons tiré parti de la solide exécution de projets en Australie et au Royaume-Uni. Notre entreprise de services de soins de santé a fourni un apport de 69 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 67 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le BO ajusté de notre secteur Services commerciaux s'est chiffré à 229 M$, ce qui représente une diminution de 203 M$ par rapport à 432 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. La diminution du BE ajusté est principalement attribuable aux profits nets comptabilisés aux cessions de notre entreprise de gestion d'installations et de notre entreprise de relocalisation de dirigeants d'envergure mondiale au deuxième trimestre de 2019, partiellement contrebalancés par les profits nets comptabilisés aux cessions de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique et des activités liées aux services de pathologie de notre entreprise de services de soins de santé en 2020, ainsi que par l'augmentation du BAIIA ajusté en raison des facteurs décrits ci-après.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le BAIIA ajusté de notre secteur Services commerciaux a été de 271 M$, ce qui représente une augmentation de 50 M$ par rapport à 221 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'augmentation du BAIIA ajusté tient principalement à l'apport pour un exercice complet de notre entreprise de services de soins de santé et de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, acquis aux deuxième et quatrième trimestres de 2019, respectivement. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la perte d'apport découlant des cessions de notre entreprise de gestion d'installations et de notre entreprise de relocalisation de dirigeants d'envergure mondiale au deuxième trimestre de 2019. Notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels a fourni un apport de 128 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 7 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'augmentation est principalement attribuable à l'apport pour un exercice complet, ainsi qu'à la vigueur des nouvelles activités de souscription et au faible nombre de défauts de paiement hypothécaires découlant de la vigueur du marché de l'habitation au Canada. Notre entreprise de services de soins de santé a fourni un apport de 67 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 38 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'augmentation s'explique essentiellement par l'apport pour un exercice complet. Notre entreprise de services de soins de santé a continué d'exercer ses activités dans un contexte de coûts accrus en 2020, mais en raison de l'assouplissement des restrictions sur les chirurgies non urgentes en Australie, les niveaux d'activité dans nos hôpitaux sont revenus à la normale vers la fin de l'exercice. Notre entreprise de construction a fourni un apport de 6 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 71 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les niveaux d'activité liés à la construction dans l'ensemble des projets de l'entreprise se sont améliorés, après avoir subi les répercussions des interruptions de l'économie et des restrictions sur les sites des clients au début de l'exercice.

Services d'infrastructures

Le tableau qui suit présente le BE ajusté et le BAIIA ajusté pour notre secteur Services d'infrastructures pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

	Exercices clos les 31 décembre		
(EN M$ US)	**2021**	**2020**	**2019**
BE ajusté	**396 $**	364 $	314 $
BAIIA ajusté	**613 $**	602 $	468 $

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts pour notre secteur Services d'infrastructures aux 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

(EN M$ US)	**31 décembre 2021**	**31 décembre 2020**	**31 décembre 2019**
Total de l'actif	**16 380 $**	10 839 $	10 619 $
Total du passif	**13 998**	9 856	9 316
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	**1 297**	355	833
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	**1 085**	628	470
Total des capitaux propres	**2 382 $**	983 $	1 303 $

Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2020

Le BE ajusté de notre secteur Services d'infrastructures s'est établi à 396 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, ce qui représente une augmentation de 32 M$, comparativement à 364 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation du BE ajusté est principalement attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté en raison des facteurs décrits ci-dessous.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le BAIIA ajusté de notre secteur Services d'infrastructures s'est chiffré à 613 M$, ce qui représente une augmentation de 11 M$ par rapport à 602 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation tient principalement à la hausse des apports de notre entreprise de services de technologie nucléaire et de notre entreprise de services de solutions d'accès, partiellement contrebalancée par la baisse de l'apport de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. Notre entreprise de services de technologie nucléaire a fourni un apport de 299 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 284 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. La solide performance enregistrée au cours de l'exercice découle de la hausse des livraisons de carburant et des niveaux d'activité durant la période d'arrêt automnale, ainsi que de la solide exécution de nouveaux projets d'usines et des avantages découlant des initiatives d'économies de coûts continues. Notre entreprise de services de solutions d'accès a fourni un apport de 84 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 74 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Les résultats de l'exercice ont profité de l'augmentation de l'utilisation découlant de l'amélioration graduelle des niveaux d'activité dans les principaux marchés industriels, qui avaient subi les répercussions des fermetures liées à la pandémie au cours de la période précédente. Notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier a fourni un apport de 223 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 244 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Les résultats ont été influencés par la baisse des niveaux d'utilisation dans un contexte d'exploitation difficile, partiellement contrebalancée par l'avantage procuré par les accords d'intéressement rattachés au prix du pétrole et aux volumes de production des clients au cours du second semestre de l'exercice.

Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019

Le BE ajusté de notre secteur Services d'infrastructures s'est établi à 364 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, ce qui représente une augmentation de 50 M$, comparativement à 314 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'augmentation du BE ajusté est principalement attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté en raison des facteurs décrits ci-dessous, partiellement contrebalancés par la hausse de la charge d'impôt exigible et des charges d'intérêts comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence découlant de l'acquisition de notre entreprise de services de solutions d'accès.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le BAIIA ajusté de notre secteur Services d'infrastructures s'est chiffré à 602 M$, ce qui représente une augmentation de 134 M$ par rapport à 468 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des apports de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier et de notre entreprise de services de technologie nucléaire au cours de l'exercice, ainsi qu'à l'apport additionnel de l'acquisition de notre entreprise de services de solutions d'accès acquise au premier trimestre de 2020. Notre entreprise de services de technologie nucléaire a fourni un apport de 284 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 273 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Notre entreprise de services de technologie nucléaire a affiché une solide performance au cours de l'exercice, et l'exécution de nouveaux projets d'usines ainsi que les initiatives de gestion des coûts ont plus que contrebalancé l'incidence des reports d'entretien chez les clients. Notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier a fourni un apport de 244 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 195 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. La hausse de l'apport de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier est principalement attribuable à l'augmentation de notre participation dans l'entreprise, partiellement contrebalancée par la baisse de l'apport de ses activités liées aux UFPSD et aux UFSD. Notre entreprise de services de solutions d'accès a fourni un apport de 74 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Les résultats ont subi l'incidence de la baisse des niveaux d'activité et du retard dans le démarrage des projets en raison de l'interruption de l'économie en 2020.

Activités industrielles

Le tableau qui suit présente le BE ajusté et le BAIIA ajusté pour notre secteur Activités industrielles pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

	Exercices clos les 31 décembre		
(EN M$ US)	**2021**	**2020**	**2019**
BE ajusté	**879 $**	336 $	393 $
BAIIA ajusté	**713 $**	604 $	619 $

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Activités industrielles aux 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

(EN M$ US)	**31 décembre 2021**	**31 décembre 2020**	**31 décembre 2019**
Total de l'actif	**27 315 $**	23 929 $	22 742 $
Total du passif	**21 271**	19 354	18 692
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	**3 989**	3 357	3 103
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	**2 055**	1 218	947
Total des capitaux propres	**6 044 $**	4 575 $	4 050 $

Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2020

Le BE ajusté de notre secteur Activités industrielles s'est établi à 879 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, ce qui représente une augmentation de 543 M$, comparativement à 336 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation du BE ajusté est principalement attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté en raison des facteurs décrits ci-dessous, conjuguée à un profit net comptabilisé à la vente d'actions ordinaires de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et au profit net comptabilisé à la cession partielle de notre placement dans des titres cotés en bourse au cours de l'exercice.

Le BAIIA ajusté de notre secteur Activités industrielles s'est établi à 713 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, ce qui représente une augmentation de 109 M$, comparativement à 604 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des apports de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et à l'acquisition de notre fabricant de composants de haute technologie au quatrième trimestre de 2021, facteurs partiellement contrebalancés par la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite le 1er mars 2021. Notre entreprise de stockage d'énergie avancé a fourni un apport de 484 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 390 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. En 2021, les volumes globaux de batteries ont augmenté de 5 % par rapport à 2020. La demande croissante sur le marché secondaire a plus que contrebalancé les volumes réduits des fabricants d'équipement d'origine, sur lesquels les pénuries mondiales continues de la production automobile ont pesé. Notre fabricant de composants de haute technologie a fourni un apport de 30 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. La consolidation des résultats a commencé en octobre 2021. Notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite a fourni un apport de 69 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 163 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. La diminution est principalement attribuable à la réduction de notre participation à la suite de la déconsolidation, le 1er mars 2021.

Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le BE ajusté de notre secteur Activités industrielles s'est chiffré à 336 M$, ce qui représente une diminution de 57 M$ par rapport à 393 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. La diminution du BE ajusté est principalement attribuable à la diminution du BAIIA ajusté en raison des facteurs décrits ci-dessous, conjuguée au profit net comptabilisé à la cession de notre entreprise d'extraction de palladium au quatrième trimestre de 2019.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le BAIIA ajusté de notre secteur Activités industrielles s'est chiffré à 604 M$, ce qui représente une diminution de 15 M$ par rapport à 619 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. La diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et à la perte d'apport découlant de la cession de notre entreprise d'extraction de palladium au quatrième trimestre de 2019, facteurs contrebalancés en partie par la hausse de l'apport de notre entreprise de stockage d'énergie avancé. Notre entreprise de stockage d'énergie avancé a fourni un apport de 390 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 211 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'augmentation est principalement attribuable à l'apport pour un exercice complet de cette entreprise, que nous avons acquise au deuxième trimestre de 2019. Notre entreprise de stockage d'énergie avancé a affiché une bonne performance au cours de l'exercice, le total des volumes de batteries n'ayant que légèrement diminué par rapport à 2019, grâce à la forte reprise de la demande au second semestre de 2020. Notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite a fourni un apport de 163 M$ au BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 284 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des volumes de ventes et des prix des électrodes de graphite.

Siège social et autres

Le tableau qui suit présente le BE ajusté et le BAIIA ajusté pour notre secteur Siège social et autres pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

	Exercices clos les 31 décembre		
(EN M$ US)	**2021**	**2020**	**2019**
BE ajusté	**(99) $**	(59) $	(37) $
BAIIA ajusté	**(126) $**	(93) $	(95) $

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour notre secteur Siège social et autres aux 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

(EN M$ US)	**31 décembre 2021**	**31 décembre 2020**	**31 décembre 2019**
Total de l'actif	**148 $**	94 $	258 $
Total du passif	**1 675**	673	44
Capitaux propres attribuables aux actions privilégiées	**15**	15	—
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	**(1 542)**	(594)	214
Total des capitaux propres	**(1 527) $**	(579) $	214 $

Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2020

En vertu de notre convention-cadre de services, nous versons à Brookfield des honoraires de gestion de base trimestriels qui correspondent à 0,3125 % de notre total du capital investi (1,25 % annuellement), majorés du montant de la dette avec recours, déduction faite de la trésorerie détenue par des entités constituées en société. Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, les honoraires de gestion se sont élevés à 92 M$ et à 63 M$, respectivement. Les frais généraux et administratifs comprenaient les honoraires de gestion et les charges du siège social, y compris les honoraires d'audit et d'autres charges. L'augmentation des honoraires de gestion est attribuable à une augmentation de la capitalisation boursière de la société en commandite par rapport à la période précédente.

Le BE ajusté de notre secteur Siège social et autres représente une perte de 99 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à une perte de 59 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Le BE ajusté comprend une économie d'impôt exigible de 47 M$, comparativement à 40 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, principalement liée aux charges du siège social, y compris les honoraires de gestion, ce qui a réduit en partie la charge d'impôt exigible du siège social qui a été comptabilisée dans les secteurs opérationnels. Le BE ajusté comprend également des charges d'intérêts sur les emprunts généraux.

Nous avons conclu une convention de dépôt avec Brookfield en vertu de laquelle nous pouvons déposer des fonds auprès de Brookfield et Brookfield peut déposer des fonds auprès de nous. Le solde de tout dépôt est payable à vue et porte intérêt au LIBOR majoré de 1,50 %. Au 31 décembre 2021, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de néant (2020 – dépôt de 300 M$ auprès de Brookfield).

Comparaison des exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019

En vertu de notre convention-cadre de services, nous versons à Brookfield des honoraires de gestion de base trimestriels qui correspondent à 0,3125 % de notre total du capital investi (1,25 % annuellement), majorés du montant de la dette avec recours à l'égard d'une tierce partie, déduction faite de la trésorerie détenue par des entités constituées en société. Pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019, les honoraires de gestion se sont élevés à 63 M$ et à 59 M$, respectivement. Les frais généraux et administratifs liés aux charges du siège social comprenaient les honoraires de gestion, les honoraires d'audit et les jetons de présence. L'augmentation des honoraires de gestion tient à l'augmentation de la dette avec recours à l'égard d'une tierce partie, déduction faite de la trésorerie détenue par des entités constituées en société par rapport à la période correspondante de 2019.

Le BE ajusté de notre secteur Siège social et autres représente une perte de 59 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à une perte de 37 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le BE ajusté comprend une économie d'impôt exigible de 40 M$, comparativement à 22 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, principalement liée aux charges du siège social, y compris les honoraires de gestion, ce qui a réduit en partie la charge d'impôt exigible du siège social qui a été comptabilisée dans les secteurs opérationnels. Le BE ajusté comprend également des charges d'intérêts sur les emprunts généraux.

Nous avons conclu une convention de dépôt avec Brookfield en vertu de laquelle nous pouvons déposer des fonds auprès de Brookfield et Brookfield peut déposer des fonds auprès de nous. Le solde de tout dépôt est payable à vue et porte intérêt au LIBOR majoré de 1,50 %. Au 31 décembre 2020, le montant du dépôt auprès de Brookfield était de 300 M$ (2019 – 4 M$).

Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS

BAIIA ajusté

Pour mesurer notre performance, nous analysons, entre autres, le BAIIA ajusté. Le BAIIA ajusté était auparavant appelé le « BAIIA de la société ». La méthodologie utilisée pour calculer le BAIIA ajusté demeure inchangée par rapport à celle employée pour calculer le BAIIA de la société. Le BAIIA ajusté est une mesure de la performance opérationnelle non conforme aux normes IFRS présentée comme le bénéfice net et le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence en fonction de notre participation économique dans les filiales consolidées et dans les placements mis en équivalence, respectivement, excluant l'incidence des produits (charges) d'intérêts, montant net, de l'impôt sur le résultat, des amortissements, des profits (pertes) sur les acquisitions et cessions, montant net, des coûts de transaction, des charges de restructuration, des profits ou pertes de réévaluation, de la charge pour perte de valeur et des autres produits (charges), montant net. Le BAIIA ajusté exclut les autres produits (charges), montant net, tels qu'ils sont présentés dans nos états consolidés du résultat net selon les normes IFRS, car ils comprennent des montants qui ne sont pas liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des produits et des charges d'exploitation récurrents normaux nécessaires à l'exercice des activités. Les autres produits (charges), montant net, comprennent les profits et pertes de réévaluation, les coûts de transaction, les charges de restructuration, les coûts de constitution et les charges de séparation d'entreprise, les profits ou les pertes à l'extinction ou à la modification d'une dette, les profits ou les pertes à la cession d'immobilisations corporelles, les provisions non récurrentes pouvant être constituées à l'occasion par l'une des entreprises de la société en commandite et qui ne reflètent pas les activités normales, ainsi que d'autres éléments. Notre participation économique dans les filiales consolidées et dans les placements mis en équivalence exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle conformément à la façon dont nous déterminons le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos états consolidés du résultat net selon les normes IFRS. Compte tenu de la taille et de la diversification de nos activités, y compris les participations économiques qui varient, le BAIIA ajusté est essentiel à l'évaluation de la performance opérationnelle globale de notre entreprise. Lorsqu'il est considéré conjointement avec nos résultats en vertu des normes IFRS, nous sommes d'avis que le BAIIA ajusté est utile pour les investisseurs, car il permet 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 financière sous-jacente de nos activités, et il exclut les éléments qui, selon nous, ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des éléments récurrents normaux nécessaires à l'exercice des activités. En outre, la présentation du BAIIA ajusté offre aux investisseurs une comparabilité de notre performance continue d'une période à l'autre.

Le BAIIA ajusté comporte des limites à titre d'outil d'analyse, car il ne tient pas compte des produits (charges) d'intérêts, montant net, de l'impôt sur le résultat, des amortissements, des profits (pertes) sur les acquisitions et cessions, montant net, des coûts de transaction, des charges de restructuration, des profits ou pertes de réévaluation, de la charge pour perte de valeur et des autres produits (charges), montant net. En raison de ces limites, le BAIIA ajusté 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 ajusté est une mesure clé que nous utilisons pour évaluer la performance de nos activités.

Rapprochements du BAIIA ajusté

Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA ajusté et du bénéfice net (de la perte nette) pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

	Exercice clos le 31 décembre 2021				
(EN M$ US)	**Services commerciaux**	**Services d'infrastructures**	**Activités industrielles**	**Siège social et autres**	**Total**
Bénéfice net (perte nette)	619 $	(329) $	1 953 $	(90) $	2 153 $
Ajouter ou soustraire les éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	465	705	1 113	—	2 283
Charge pour perte de valeur, montant net	(13)	279	174	—	440
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	—	(1 823)	—	(1 823)
Autres produits (charges), montant net[1]	(39)	51	17	5	34
(Charge) économie d'impôt	184	(10)	52	(61)	165
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	(11)	79	(81)	—	(13)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	239	360	849	20	1 468
BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence[2]	30	123	85	—	238
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle[3]	(913)	(645)	(1 626)	—	(3 184)
BAIIA ajusté	561 $	613 $	713 $	(126) $	1 761 $

1. Le poste Autres produits (charges), montant net correspond aux montants qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des produits ou des charges récurrents normaux nécessaires à l'exercice des activités. Les composantes des autres produits (charges), montant net, comprennent des profits nets de réévaluation de 242 M$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 168 M$, des coûts de transaction de 60 M$, des pertes nettes à l'extinction ou à la modification d'une dette de 40 M$ et d'autres charges de 8 M$.
2. Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence correspond au BAIIA ajusté attribuable à la société en commandite qui est généré par nos participations dans des entreprises associées et des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
3. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées.

Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA ajusté et du bénéfice net (de la perte nette) pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

	Exercice clos le 31 décembre 2020				
(EN M$ US)	**Services commerciaux**	**Services d'infrastructures**	**Activités industrielles**	**Siège social et autres**	**Total**
Bénéfice net (perte nette)	330 $	(318) $	638 $	(70) $	580 $
Ajouter ou soustraire les éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	435	665	1 065	—	2 165
Charge pour perte de valeur, montant net	(18)	245	36	—	263
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	(241)	—	(33)	—	(274)
Autres produits (charges), montant net[1]	158	175	(455)	11	(111)
(Charge) économie d'impôt	69	23	102	(40)	154
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	(4)	(9)	(44)	—	(57)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	225	356	895	6	1 482
BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence[2]	16	117	33	—	166
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle[3]	(699)	(652)	(1 633)	—	(2 984)
BAIIA ajusté	271 $	602 $	604 $	(93) $	1 384 $

1. Le poste Autres produits (charges), montant net correspond aux montants qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des produits ou des charges récurrents normaux nécessaires à l'exercice des activités. Les composantes des autres produits (charges), montant net, comprennent des profits nets de réévaluation de 390 M$, des profits nets à l'extinction ou à la modification d'une dette de 258 M$, des provisions de 134 M$ relativement aux possibles répercussions sur la productivité et aux dommages découlant d'une interruption des activités ou d'un arrêt des travaux qui ne sont pas considérées comme normales ou récurrentes, des provisions non récurrentes de 128 M$ notamment liées au retrait de gammes de produits, aux radiations de contrats et aux coûts de relocalisation de la production, en raison de la restructuration du capital de l'une des entreprises de la société en commandite, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 186 M$, des coûts de transaction de 52 M$ et d'autres charges de 37 M$.
2. Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence correspond au BAIIA ajusté attribuable à la société en commandite qui est généré par nos participations dans des entreprises associées et des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
3. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées.

Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA ajusté et du bénéfice net (de la perte nette) pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

	Exercice clos le 31 décembre 2019				
(EN M$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Bénéfice net (perte nette)	281 $	(448) $	668 $	(67) $	434 $
Ajouter ou soustraire les éléments suivants :					
Dotation aux amortissements	305	686	813	—	1 804
Charge pour perte de valeur, montant net	157	447	5	—	609
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	(528)	1	(200)	1	(726)
Autres produits (charges), montant net[1]	64	189	124	23	400
(Charge) économie d'impôt	63	(8)	152	(15)	192
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	(18)	(53)	(43)	—	(114)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	189	381	741	(37)	1 274
BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence[2]	37	30	26	—	93
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle[3]	(329)	(757)	(1 667)	—	(2 753)
BAIIA ajusté	221 $	468 $	619 $	(95) $	1 213 $

1. Le poste Autres produits (charges), montant net correspond aux montants qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des produits ou des charges récurrents normaux nécessaires à l'exercice des activités. Les composantes des autres produits (charges), montant net, comprennent des pertes nettes de réévaluation de 69 M$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 174 M$, des coûts de transaction de 120 M$ et d'autres charges de 37 M$.
2. Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence correspond au BAIIA ajusté attribuable à la société en commandite qui est généré par nos participations dans des entreprises associées et des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
3. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées.

Analyse des éléments de rapprochement

2021 par rapport à 2020

La dotation aux amortissements comprend l'amortissement des immobilisations corporelles, l'amortissement des immobilisations incorporelles et l'amortissement pour déplétion relatif aux actifs liés à l'énergie. 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 des immobilisations incorporelles et de l'amortissement des immobilisations corporelles de notre entreprise de services de technologie nucléaire, ainsi que de l'amortissement des navires et du matériel de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier. La dotation aux amortissements de notre secteur Activités industrielles découle principalement des amortissements des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre entreprise de gestion des eaux et eaux usées. En général, la dotation aux amortissements est stable d'une période à l'autre, les variations importantes étant habituellement attribuables à l'entrée ou à la sortie d'actifs amortissables et à l'incidence des fluctuations des taux de change.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la dotation aux amortissements a augmenté de 118 M$ pour s'établir à 2 283 M$, comparativement à 2 165 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation de la dotation aux amortissements est principalement attribuable aux acquisitions de notre entreprise de services technologiques au sein du secteur Services commerciaux et à l'acquisition de notre entreprise de solutions d'énergie solaire et de notre fabricant de composants de haute technologie au sein de notre secteur Activités industrielles, facteurs contrebalancés en partie par l'incidence de la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite le 1er mars 2021.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le montant net de la charge pour perte de valeur a augmenté de 177 M$ pour s'établir à 440 M$, comparativement à 263 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation est principalement attribuable aux pertes de valeur comptabilisées au titre de notre entreprise de stockage d'énergie avancé au sein de notre secteur Activités industrielles et de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier au sein de notre secteur Services d'infrastructures. Se reporter à la rubrique « Examen des résultats d'exploitation consolidés » du présent rapport de gestion pour plus d'information.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net a augmenté de 1 549 M$ pour représenter un profit net de 1 823 M$, comparativement à un profit net de 274 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation est principalement attribuable aux profits comptabilisés au sein de notre secteur Activités industrielles relativement à la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et à la vente partielle de notre placement dans des titres cotés en bourse. Se reporter à la rubrique « Examen des résultats d'exploitation consolidés » du présent rapport de gestion pour plus d'information.

Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 72 M$ pour s'établir à 238 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 166 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation du BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence est attribuable à l'apport de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite au sein de notre secteur Activités industrielles à la suite de sa déconsolidation et de sa comptabilisation à titre de placement mis en équivalence le 1er mars 2021. Se reporter à la rubrique « Examen des résultats d'exploitation consolidés » du présent rapport de gestion pour plus d'information.

Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 200 M$ pour se chiffrer à 3 184 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, comparativement à 2 984 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'augmentation des montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle est principalement attribuable à la hausse des apports de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels et de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au sein de notre secteur Services commerciaux.

2020 par rapport à 2019

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la dotation aux amortissements a augmenté de 361 M$ pour s'établir à 2 165 M$, comparativement à 1 804 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'augmentation de la dotation aux amortissements est principalement attribuable aux apports pour un exercice complet des acquisitions de notre entreprise de stockage d'énergie avancé dans notre secteur Activités industrielles et de notre entreprise de services de soins de santé dans notre secteur Services commerciaux, qui ont été acquises au deuxième trimestre de 2019.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le montant net de la charge pour perte de valeur a diminué de 346 M$ pour s'établir à 263 M$, comparativement à 609 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. La diminution de la charge pour perte de valeur, montant net, est principalement attribuable à la baisse des charges pour perte de valeur de notre entreprise de construction au sein de notre secteur Services commerciaux et de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier au sein de notre secteur Services d'infrastructures. Se reporter à la rubrique « Examen des résultats d'exploitation consolidés » du présent rapport de gestion pour plus d'information.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net a diminué de 452 M$ pour représenter un profit net de 274 M$, comparativement à un profit net de 726 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. La diminution est principalement attribuable aux profits comptabilisés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019 sur les cessions de notre entreprise de gestion d'installations et de notre entreprise de relocalisation de dirigeants d'envergure mondiale au sein de notre secteur Services commerciaux, ainsi qu'à la vente de notre entreprise d'extraction de palladium au sein de notre secteur Activités industrielles. Se reporter à la rubrique « Examen des résultats d'exploitation consolidés » du présent rapport de gestion pour plus d'information.

Le BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 73 M$ pour s'établir à 166 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 93 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'augmentation du BAIIA ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence est principalement attribuable à l'acquisition de notre entreprise de services de solutions d'accès au sein de notre secteur Services d'infrastructures au premier trimestre de 2020.

Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 231 M$ pour se chiffrer à 2 984 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, comparativement à 2 753 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'augmentation est principalement attribuable à l'apport pour un exercice complet de notre entreprise de services de soins de santé et de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels au sein de notre secteur Services commerciaux, qui ont été acquis de concert avec nos partenaires institutionnels.

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 et aux parts de société en commandite spéciales avec les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts pour les périodes présentées.

	Exercices clos les 31 décembre	
(EN M$ US)	**2021**	**2020**
Commanditaires	**2 252 $**	1 928 $
Commandité	**—**	—
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :		
Parts de rachat-échange	**2 011**	1 549
Parts de société en commandite spéciales	**—**	—
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	**4 263 $**	**3 477 $**

Le tableau suivant présente un sommaire de nos capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts, par secteur, aux 31 décembre 2021 et 2020. Le calcul des capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts repose sur la participation économique de la société en commandite dans les capitaux propres de chaque société comprise dans le portefeuille. La participation économique de la société en commandite dans les capitaux propres de chaque société comprise dans le portefeuille exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle conformément à la façon dont la société en commandite détermine la valeur comptable des capitaux propres dans ses états consolidés de la situation financière. Le rapprochement des capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts et du total des capitaux propres attribuables aux commanditaires et aux parts de rachat-échange est présenté dans les états consolidés de la situation financière.

(EN M$ US)	**Services commerciaux**	**Services d'infrastructures**	**Activités industrielles**	**Siège social et autres**	**Total**
31 décembre 2021	**2 665 $**	**1 085 $**	**2 055 $**	**(1 542) $**	**4 263 $**
31 décembre 2020	**2 225 $**	**628 $**	**1 218 $**	**(594) $**	**3 477 $**

5.B. 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. De plus, un élément fondamental de notre stratégie consiste à réaliser des acquisitions par la voie d'ententes de consortium mené par Brookfield conclues avec des partenaires institutionnels ou des partenaires stratégiques, ainsi qu'à créer des partenariats afin de réaliser des acquisitions spécialisées ou des acquisitions à l'échelle mondiale. Brookfield a déjà démontré qu'elle peut diriger ce type de consortiums et de partenariats et qu'elle peut gérer activement les actifs sous-jacents afin d'améliorer le rendement. 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 relutives.

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.

Le tableau suivant présente les emprunts sans recours de filiales de la société en commandite par secteur, au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020.

(EN M$ US)	**Services commerciaux**	**Services d'infrastructures**	**Activités industrielles**	**Total**
31 décembre 2021	**3 872 $**	**9 099 $**	**14 486 $**	**27 457 $**
31 décembre 2020	3 389 $	5 904 $	13 873 $	23 166 $

Au 31 décembre 2021, les emprunts sans recours de filiales de la société en commandite s'élevaient à 27 457 M$, comparativement à 23 166 M$ au 31 décembre 2020. Les emprunts sans recours de filiales de la société en commandite comprennent les éléments suivants :

(EN M$ US)	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Emprunts à terme	**15 253 $**	**13 780 $**
Billets et débentures	**9 770**	**7 631**
Facilités de crédit	**1 832**	**1 095**
Financement de projets	**602**	**503**
Programme de titrisation	**—**	**157**
Total des emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	**27 457 $**	**23 166 $**

La société en commandite a conclu, par l'intermédiaire de ses entreprises en exploitation, des accords de financement qui sont négociés sur des marchés publics ou sont détenus auprès d'institutions financières importantes. Ces facilités d'emprunt se composent principalement d'emprunts à terme, de facilités de crédit et de billets assortis de taux d'intérêt variables ainsi que de billets et de débentures assortis de taux d'intérêt fixes. Au niveau des entités en exploitation, nous nous efforçons de maintenir un endettement prudent dont le remboursement peut être effectué au moyen des activités poursuivies. Les accords de financement des entreprises en exploitation de la société en commandite totalisaient 27 457 M$ au 31 décembre 2021, comparativement à 23 166 M$ au 31 décembre 2020. L'augmentation de 4 291 M$ est principalement attribuable aux emprunts émis dans le cadre de la fermeture du capital de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, ainsi qu'aux acquisitions de notre fabricant de composants de haute technologie et de notre entreprise de services de location de solutions modulaires, facteurs partiellement contrebalancés par la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite le 1er mars 2021.

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 entreprises 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 59 ans. Au 31 décembre 2021, 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 4,8 %. Au 31 décembre 2021, nous avions des emprunts de 29 076 M$ et un montant additionnel de 5 325 M$ non prélevé sur les facilités de crédit au niveau de la société en commandite et des filiales en exploitation.

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. La plupart de ces emprunts ne sont pas assujettis à des clauses restrictives financières; cependant, certains sont assujettis à des clauses restrictives relatives au ratio de couverture des charges fixes, au ratio d'endettement et aux niveaux minimaux de capitaux propres et de liquidités. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la performance financière de nos entreprises a été enregistrée dans le respect des clauses restrictives, et nous avons pris des mesures proactives, au besoin, pour en assurer la conformité. Nos entreprises respectent actuellement toutes les clauses restrictives, ou ont obtenu des exemptions à l'égard de celles-ci, et nous continuons de surveiller les sociétés comprises dans notre portefeuille de manière à nous assurer qu'elles respectent 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 1 G$. La facilité de crédit est garantie par la société en commandite, par la société de portefeuille SEC et par les entités de portefeuille. La facilité de crédit sera libellée en dollars américains ou canadiens, et les avances seront consenties en fonction du LIBOR, du taux de base, du taux des acceptations bancaires ou du taux préférentiel. La facilité de crédit porte intérêt au LIBOR ou au taux des acceptations bancaires majoré de 3,45 %, ou au taux de base ou au taux préférentiel majoré de 2,45 %. En vertu de la facilité de crédit, nous devrons également maintenir une valeur nette déconsolidée minimale. De plus, les facilités de crédit comportent des restrictions relatives à la capacité des emprunteurs et des garants à, entre autres, créer des privilèges, mener certaines fusions et consolidations et conclure des accords de couverture à des fins spéculatives. La facilité est automatiquement renouvelée pour des périodes de un an consécutives jusqu'au 26 juin 2026. Le 27 avril 2023, le montant total disponible aux termes de la facilité de crédit sera réduit pour s'établir à 500 M$. Au 31 décembre 2021, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit.

La société en commandite a des facilités de crédit bilatérales auprès de grandes banques mondiales qui continuent d'apporter un grand soutien à notre entreprise. 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 31 décembre 2021, un montant de 456 M$ était disponible aux termes des facilités de crédit bilatérales de la société en commandite, dont la date d'échéance est le 29 juin 2026.

La société en commandite a également 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 des dépôts est payable à vue et porte intérêt au LIBOR majoré de 1,50 %. Au 31 décembre 2021, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de néant (2020 – dépôt de 300 M$ auprès de Brookfield, inclus dans les emprunts généraux).

Le 4 février 2022, Brookfield a conclu une convention visant la souscription de titres de capitaux propres privilégiés perpétuels à 6 % d'un montant pouvant atteindre 1 G$. Nous pourrons prélever des sommes sur le produit en vue de financer des occasions de croissance futures à mesure qu'elles se présentent. Brookfield aura le droit d'exiger de nous que nous rachetions les titres privilégiés au pair jusqu'à concurrence de tout produit net reçu par notre société en commandite dans le cadre de l'émission de titres de capitaux propres, de l'engagement de dettes ou de la vente d'actifs. Brookfield a le droit de renoncer à cette option de rachat. En outre, nous avons conclu une nouvelle entente avec Brookfield Asset Management selon laquelle elle engagera un montant de 500 M$ pour souscrire nos titres de capitaux propres privilégiés perpétuels à 6 % afin de financer notre acquisition de CDK Global.

Le tableau ci-dessous présente le ratio d'endettement net de la société en commandite aux 31 décembre 2021 et 2020.

(EN M$ US, sauf indication contraire)	**31 décembre 2021**	**31 décembre 2020**
Emprunts généraux	**1 619 $**	610 $
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	**27 457**	23 166
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**(2 588)**	(2 743)
Dette nette	**26 488 $**	21 033 $
Total des capitaux propres	**13 000**	11 337
Total des capitaux propres et de la dette nette	**39 488 $**	32 370 $
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 actuellement évalué à environ 0,25 $ par part, sur une base annualisée. Le 3 février 2022, le conseil d'administration a déclaré une distribution trimestrielle de 0,0625 $ par part, payée le 31 mars 2022 aux Porteurs de parts inscrits à la fermeture des bureaux le 28 février 2022.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, le total de la distribution incitative s'est chiffré à 157 M$ (2020 – néant). Au 31 décembre 2021, le seuil de la distribution incitative se chiffrait à 47,30 $ par part.

Afin de tenir compte de l'effet dilutif de la distribution spéciale survenue le 15 mars 2022, le seuil de la distribution incitative a été réduit d'un tiers, proportionnellement au ratio de distribution de une (1) action échangeable de BBUC pour chaque tranche de deux (2) parts. Par conséquent, le nouveau seuil de la distribution incitative est de 31,53 $.

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 et le produit d'émissions de titres d'emprunt ou de placements de titres de capitaux propres futurs éventuels, au besoin.

Au 31 décembre 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se chiffraient à 2 588 M$, comparativement à 2 743 M$ au 31 décembre 2020 et à 1 986 M$ au 31 décembre 2019. Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie nets pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

	Exercices clos les 31 décembre		
(EN M$ US)	**2021**	**2020**	**2019**
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	**1 693 $**	4 205 $	2 163 $
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	**(8 926)**	(2 334)	(17 939)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	**7 063**	(1 077)	15 925
Incidence du change sur la trésorerie	**15**	(37)	(10)
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente	**—**	—	(102)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(155) $**	757 $	37 $

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

Le total des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 s'est établi à 1 693 M$, comparativement à 4 205 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021 sont principalement attribuables aux flux de trésorerie générés par notre entreprise de stockage d'énergie avancé, notre entreprise de services de technologie nucléaire, notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, notre entreprise de services de soins de santé et notre entreprise de construction.

Le total des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est établi à 4 205 M$, comparativement à 2 163 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 sont principalement attribuables aux flux de trésorerie générés par notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, par notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, par notre entreprise de stockage d'énergie avancé, par notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite, par notre entreprise de services de technologie nucléaire et par notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier.

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

Le total des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 s'est chiffré à 8 926 M$, comparativement à 2 334 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Nos activités d'investissement ont principalement trait aux acquisitions de notre entreprise de services de location de solutions modulaires, de notre fabricant de composants de haute technologie, de notre entreprise de solutions d'énergie solaire et de notre entreprise de services technologiques, ainsi qu'à l'acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, principalement au sein de nos secteurs Activités industrielles et Services d'infrastructures. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par le produit en trésorerie reçu à la cession partielle de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et par les ventes nettes d'obligations de sociétés et de titres négociables de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels et de notre entreprise de services financiers non bancaires au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Le total des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est chiffré à 2 334 M$, comparativement à 17 939 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Nos activités d'investissement se rapportaient principalement aux acquisitions de notre entreprise de services de solutions d'accès, de notre entreprise de services financiers non bancaires et de titres cotés en bourse, à l'achat et à la vente d'obligations de sociétés et d'obligations d'État au sein de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, ainsi qu'à l'acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles au sein de nos secteurs Activités industrielles et Services d'infrastructures. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par le produit en trésorerie reçu à la vente des activités liées aux services de pathologie de l'entreprise de services de soins de santé et à la cession de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le total des flux de trésorerie provenant des activités de financement s'est chiffré à 7 063 M$, par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 1 077 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, le produit des emprunts, déduction faite des remboursements, s'est chiffré à 6 736 M$ et se composait principalement d'emprunts contractés aux fins des acquisitions de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et de notre fabricant de composants de haute technologie, ainsi que dans le cadre de la fermeture du capital de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels, partiellement contrebalancés par les remboursements prévus des emprunts sans recours. Le capital fourni par d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation s'est chiffré à 3 667 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, et il est principalement attribuable aux apports en capital visant à financer les acquisitions de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et de notre fabricant de composants de haute technologie, ainsi que l'acquisition des participations restantes détenues dans le public dans notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par des distributions à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation et par le capital versé à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation de 1 898 M$ et de 1 336 M$, respectivement, pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, lesquels étaient principalement liés à la distribution du produit de la cession partielle de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite, au produit de la vente de notre placement dans des titres cotés en bourse dans notre secteur Activités industrielles et aux distributions suivant la fermeture du capital de l'assureur de prêts hypothécaires résidentiels de la société en commandite au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Le total des flux de trésorerie affectés aux activités de financement pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'est chiffré à 1 077 M$, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités de financement de 15 925 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, les remboursements, déduction faite du produit des emprunts, se sont chiffrés à 102 M$ et se composaient principalement de remboursements sur la dette au sein de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite, partiellement contrebalancés par l'augmentation des emprunts au sein de notre entreprise de gestion des eaux et eaux usées et par un prélèvement sur nos facilités de crédit générales découlant principalement des acquisitions d'entreprises. Les distributions à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation, déduction faite du capital fourni, se sont chiffrées à 140 M$, ce qui est principalement attribuable aux distributions du produit de la vente de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique et de la distribution de dividendes de notre entreprise de services de technologie nucléaire et de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les apports en capital visant à financer les acquisitions de notre entreprise de services de solutions d'accès et de notre entreprise de services financiers non bancaires, ainsi que la restructuration du capital de notre entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Risques de marché

Le risque de marché est défini aux fins des présentes comme le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs liés à un instrument financier détenu par la société en commandite fluctuent en raison des variations des prix du marché. Le risque de marché comprend le risque de variation des taux d'intérêt, des taux de change et des prix de marché en raison de facteurs autres que les taux d'intérêt ou de change, comme les variations du cours des actions et du prix des marchandises ou les différentiels de taux.

Les instruments financiers détenus par la société en commandite qui sont assujettis au risque de marché comprennent les prêts et effets à recevoir, les autres actifs financiers, les emprunts, les contrats dérivés, comme les dérivés sur taux d'intérêt et sur devises, et les titres négociables.

Risque de prix

Au 31 décembre 2021, la société en commandite était exposée au risque de prix associé aux titres négociables et à d'autres actifs financiers, dont le solde s'établissait à 6 580 M$ (2020 – 6 217 M$). Une variation de 10 % de la valeur de ces actifs aurait une incidence de 658 M$ sur les capitaux propres de la société en commandite (2020 – 622 M$), et se traduirait par une incidence de 658 M$ sur les états consolidés du résultat global (2020 – 622 M$).

Risque de taux d'intérêt

Les effets observables sur la juste valeur ou sur les flux de trésorerie futurs liés aux instruments financiers et qui sont directement imputables au risque de taux d'intérêt comprennent les variations du résultat net lié aux instruments financiers dont les flux de trésorerie sont déterminés en fonction de taux d'intérêt variables, ainsi que les variations de la juste valeur des instruments financiers dont les flux de trésorerie sont fixes de nature. La société en commandite surveille les fluctuations des taux d'intérêt et peut conclure des contrats dérivés sur taux d'intérêt afin d'atténuer l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt. Une augmentation des taux d'intérêt de 10 points de base devrait se traduire par une diminution du résultat net de 7 M$ et une diminution de 10 points de base des taux d'intérêt devrait se traduire par une augmentation du résultat net de 5 M$. Une augmentation de 10 points de base des taux d'intérêt devrait se traduire par une diminution de 10 M$ des autres éléments du résultat global et une diminution de 10 points de base des taux d'intérêt devrait se traduire par une augmentation de 11 M$ des autres éléments du résultat global.

Risque de change

Nous exerçons des activités sur les marchés internationaux qui sont libellées en monnaies autres que le dollar américain, essentiellement en dollars australiens, en dollars canadiens et en reales brésiliens. Par conséquent, nous sommes exposés au risque de change en raison des fluctuations possibles des taux de change entre ces devises et le dollar américain. Nous structurons nos activités de manière à ce que les activités à l'étranger soient essentiellement exercées par des entités dont la monnaie fonctionnelle est la même que celle de l'environnement économique dans lequel se déroulent les activités. L'incidence du risque de change lié aux instruments financiers sur le résultat net est donc limitée, car les actifs et passifs financiers connexes sont généralement libellés dans la monnaie fonctionnelle de la filiale qui détient l'instrument financier. Toutefois, nous sommes exposés au risque de change lié aux actifs nets des activités libellées en monnaies étrangères et à la dette libellée en devises. Nous gérons le risque de change au moyen de contrats de couverture, habituellement des contrats de change à terme. Rien ne garantit que les stratégies de couverture, dans la mesure où elles sont utilisées, atténueront entièrement le risque.

Le tableau ci-dessous présente l'incidence d'une hausse de 10 % des taux de change par rapport au dollar américain sur le résultat net et les autres éléments du résultat global.

	2021		**2020**		**2019**	
(EN M$ US)	**Autres éléments du résultat global**	**Résultat net**	**Autres éléments du résultat global**	**Résultat net**	**Autres éléments du résultat global**	**Résultat net**
USD – AUD	**85 $**	**(12) $**	86 $	(6) $	44 $	(2) $
USD – BRL	**36**	**1**	40	—	44	1
USD – CAD	**83**	**(21)**	120	(25)	60	(1)
USD – Autres	**104**	**(250)**	101	55	133	36

Se reporter aussi aux notes 4, « Juste valeur des instruments financiers », 26, « Instruments financiers dérivés » et 27, « Gestion des risques financiers », de nos états financiers consolidés inclus dans le présent formulaire 20-F.

Risque sur marchandises

Comme certaines des filiales en exploitation de la société en commandite sont exposées au risque sur marchandises, la juste valeur des instruments financiers fluctue en raison des variations des prix des marchandises. Une augmentation ou une diminution du prix des marchandises de 10 points de base, en ce qui concerne les instruments financiers, ne devrait pas avoir d'incidence significative sur le résultat net de la société en commandite.

Notre exposition au risque sur marchandises se rapporte principalement à notre secteur Activités industrielles. Nous couvrons l'exposition à ce risque, le cas échéant. Se reporter à la rubrique 4.B., « Aperçu des activités – Activités industrielles ».

Transactions entre parties liées

Nous avons conclu un certain nombre de transactions entre parties liées avec Brookfield, comme il est mentionné à la note 25 de nos états financiers consolidés inclus dans le présent formulaire 20-F.

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 considérée et les périodes futures.

Les jugements critiques énoncés par la direction et utilisés dans le cours normal de la préparation des états financiers consolidés de notre société en commandite sont présentés ci-après.

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 31 décembre 2021. 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 nos évaluations, aucune dépréciation supplémentaire n'était nécessaire au 31 décembre 2021. La société en commandite continue de surveiller la situation et de revoir ses estimations et jugements critiques à mesure que les circonstances évoluent.

Pour en savoir davantage sur les méthodes comptables, jugements et estimations critiques, se reporter à nos principales méthodes comptables figurant à la note 2 de nos états financiers consolidés aux 31 décembre 2021 et 2020 et pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019 inclus dans le présent formulaire 20-F. Se reporter à la rubrique 18 « États financiers ».

Regroupements d'entreprises

La société en commandite comptabilise les regroupements d'entreprises selon la méthode de l'acquisition. La répartition de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris dans le cadre d'une acquisition nécessite plusieurs estimations ayant une incidence sur l'évaluation de certains actifs acquis et passifs repris, y compris des estimations visant les taux d'actualisation, les coûts d'exploitation, les estimations relatives aux produits, les prix des marchandises, les dépenses d'investissement futures et d'autres facteurs. Le calcul de la juste valeur peut demeurer provisoire pour une durée maximale de 12 mois à compter de la date d'acquisition en raison du temps nécessaire à l'obtention d'évaluations indépendantes des actifs individuels et à l'évaluation des provisions. Lorsque la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises n'est pas terminée à la date de clôture, ce fait est mentionné dans les états financiers, y compris les observations à l'égard des estimations et des jugements formulés à la date de clôture.

Détermination du contrôle

La société en commandite consolide une entité émettrice lorsqu'elle en détient le contrôle, et ce contrôle n'existe que lorsque la société en commandite détient le pouvoir sur l'entité émettrice, qu'elle est exposée ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice, et qu'elle a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité émettrice de manière à influer sur le montant des rendements qu'elle obtient.

Afin de déterminer si elle détient le pouvoir sur une entité émettrice, la société en commandite fait appel à son jugement pour déterminer quelles activités de l'entité émettrice sont pertinentes dans le sens où elles ont une incidence importante sur les rendements de l'entité émettrice, et pour déterminer l'étendue des droits effectifs qui lui confèrent la capacité actuelle de diriger les activités pertinentes de l'entité émettrice. Elle exerce également son jugement pour déterminer le nombre de droits de vote potentiels qui lui donnent des droits de vote, l'existence de relations contractuelles lui donnant le droit de vote et sa capacité de nommer des administrateurs. La société en commandite a conclu des conventions de vote qui lui confèrent la capacité de diriger par l'entremise de contrats les activités pertinentes de l'entité émettrice (officiellement appelée « pouvoir » aux termes d'IFRS 10, *États financiers consolidés* [« IFRS 10 »]). Lorsque la société en commandite évalue si elle est exposée ou si elle a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice, elle exerce son jugement pour déterminer si les rendements d'une entité émettrice sont variables et dans quelle mesure ils le sont en se fondant sur la substance de l'accord, l'ampleur de ces rendements et leur importance par rapport à d'autres rendements, particulièrement dans les circonstances où son bloc de droits de vote diffère de sa participation dans une entité émettrice. Lorsque la société en commandite évalue si elle a la capacité d'utiliser son pouvoir sur l'entité émettrice pour influer sur le montant des rendements qu'elle obtient, elle exerce son jugement dans le cas où elle est un investisseur, afin de déterminer si elle agit pour son propre compte ou comme mandataire et si une autre entité ayant des droits décisionnels agit comme mandataire pour son compte. Si la société en commandite détermine qu'elle agit comme mandataire, et non pour son propre compte, elle ne contrôle pas l'entité émettrice.

Transactions sous contrôle commun

IFRS 3 ne donne aucune indication précise sur l'évaluation relative aux transferts d'entreprises ou de filiales entre entités sous contrôle commun. Par conséquent, la société en commandite a mis au point une méthode comptable pour comptabiliser de telles transactions en tenant compte d'autres indications dans le cadre des normes IFRS et de positions officielles d'autres organismes de normalisation comptable. La méthode comptable de la société en commandite consiste à comptabiliser les actifs et les passifs, constatés à la suite de transactions entre des entités soumises à un contrôle commun, à la valeur comptable dans les états financiers du cédant.

Indicateurs de dépréciation

Le jugement est exercé pour déterminer s'il existe des indicateurs de dépréciation dans le cadre de l'évaluation de la valeur comptable des actifs de la société en commandite, y compris en ce qui a trait à la capacité de la société en commandite à détenir des actifs financiers, à l'estimation des produits et des coûts directs futurs liés aux unités génératrices de trésorerie, à la détermination des taux d'actualisation ainsi qu'au moment où la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie est supérieure à sa juste valeur diminuée des coûts de sortie ou à sa valeur d'utilité.

En ce qui concerne certains des actifs de la société en commandite, les prévisions à l'égard de la recouvrabilité et de la viabilité économique des immobilisations corporelles nécessitent une estimation des réserves. L'estimation des réserves est un processus complexe qui suppose le recours à des interprétations et des jugements importants. Cette estimation dépend de la situation économique, de la production et des activités d'exploitation et de mise en valeur, et elle fait appel aux données géologiques, géophysiques, techniques et économiques disponibles.

Comptabilisation des produits

La société en commandite fait aussi appel à son jugement lorsque certaines de ses filiales comptabilisent leurs produits de contrats selon la méthode des coûts engagés. Le degré d'avancement est évalué en fonction des coûts réels engagés à une date considérée en pourcentage des coûts totaux estimés de chaque contrat. L'estimation des coûts totaux des contrats et des montants recouvrables liés à des modifications à l'étendue des travaux ayant une incidence sur le degré d'avancement et les produits des contrats, respectivement, fait appel à d'importantes hypothèses. Afin d'établir ces estimations, la direction s'est fiée aux résultats antérieurs ou, si nécessaire, à des travaux d'experts.

Instruments financiers

Les jugements inhérents aux méthodes comptables liées aux instruments financiers dérivés ont trait à l'application des critères relatifs à l'évaluation de l'efficacité des relations de couverture. Les estimations et les hypothèses utilisées pour déterminer la juste valeur des instruments financiers sont les suivantes : les prix des titres de capitaux propres et des marchandises; les taux d'intérêt futurs; la solvabilité de la société en commandite par rapport à ses contreparties; le risque de crédit des contreparties de la société en commandite; les flux de trésorerie futurs estimatifs; les taux d'actualisation et le niveau de volatilité utilisé pour l'évaluation des options.

Passifs relatifs au démantèlement

Des coûts de démantèlement sont engagés à la fin de la durée d'exploitation de certaines des installations pétrolières et gazières, de certains des biens miniers et de certaines installations de fabrication de la société en commandite, ainsi qu'à des centrales nucléaires licenciées dont l'entretien est assuré par la société en commandite. Ces obligations ne surviendront habituellement que dans plusieurs années, et leur estimation fait appel au jugement. Les estimations relatives aux coûts de démantèlement peuvent varier en fonction de plusieurs facteurs, y compris des modifications des exigences juridiques, réglementaires et environnementales pertinentes, l'émergence de nouvelles techniques de restauration ou les résultats observés à d'autres sites de production. Les hypothèses et les estimations inhérentes au calcul de ces coûts ont trait aux montants finaux des règlements, aux facteurs d'inflation, aux taux d'actualisation et au moment des règlements.

Contrats d'assurance

La société en commandite a établi des estimations critiques à l'égard de son assureur de prêts hypothécaires résidentiels, notamment : i) le calendrier de comptabilisation des produits pour les primes d'assurance différées; ii) les réserves pour pertes au titre de l'assurance représentant le montant requis pour couvrir le coût net final attendu du règlement des sinistres; iii) la juste valeur des droits de subrogation liés aux biens immobiliers fondée sur des évaluations immobilières de tiers ou d'autres types d'évaluations indépendantes jugées plus pertinentes pour un bien immobilier donné et iv) les coûts d'acquisition différés estimatifs des contrats d'assurance qui seront amortis sur la durée des contrats.

Évaluation des pertes de crédit attendues

La société en commandite exerce son jugement pour déterminer les pertes de crédit attendues sur les actifs financiers. Elle exerce son jugement pour déterminer les flux de trésorerie attendus établis par pondération probabiliste et la probabilité de défaillance de la part des emprunteurs, ainsi que pour sélectionner l'information prospective servant à déterminer l'augmentation du risque de crédit et d'autres paramètres liés aux risques.

Incertitude relative aux traitements fiscaux

La société en commandite applique IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux* (« IFRIC 23 »). Aux termes de l'interprétation, une entité doit évaluer s'il est probable qu'une administration fiscale accepte un traitement fiscal incertain utilisé par une entité, ou qu'une entité se propose d'utiliser, dans sa déclaration de revenus et elle doit faire preuve de jugement pour déterminer si chaque traitement fiscal doit être considéré isolément ou si certains traitements fiscaux devraient plutôt être regroupés. Son choix doit se faire en fonction de la méthode offrant les meilleures prévisions quant au dénouement de l'incertitude. L'entité doit aussi déterminer s'il est probable que l'autorité compétente accepte chaque traitement fiscal ou chaque ensemble de traitements fiscaux, en supposant que l'autorité fiscale habilitée à contrôler un montant déclaré contrôlera effectivement le montant en question et aura, pour ce faire, pleine connaissance de toute l'information pertinente.

Autres

Les autres estimations et hypothèses utilisées dans le cadre de la préparation des états financiers de la société en commandite ont trait aux éléments suivants : l'évaluation ou la détermination des valeurs recouvrables, les taux d'amortissement et la durée d'utilité, l'estimation des valeurs recouvrables des actifs et des unités génératrices de trésorerie aux fins du test de dépréciation des actifs à long terme et du goodwill, respectivement, ainsi que la capacité à utiliser les pertes fiscales et d'autres évaluations fiscales.

Les autres jugements critiques portent sur la détermination de la monnaie fonctionnelle.

Changements futurs de méthodes comptables

i) Contrats d'assurance

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), une norme exhaustive qui établit les principes en matière de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'informations à fournir liés aux contrats d'assurance. IFRS 17 remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*. En juin 2020, l'IASB a décidé de reporter une fois de plus la date d'entrée en vigueur d'IFRS 17, qui s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023 plutôt qu'aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021.

L'approche d'évaluation prescrite par IFRS 17 est fondée sur ce qui suit :

- les flux de trésorerie d'exécution, qui comprennent :
    - une estimation actuelle, objective et pondérée par les probabilités des flux de trésorerie futurs attendus de l'exécution du contrat;
    - l'effet de la valeur temps de l'argent;
    - un ajustement au titre du risque qui évalue les effets de l'incertitude entourant le montant et l'échéancier des flux de trésorerie futurs;
- une marge sur services contractuels qui représente le profit non acquis afférent à un contrat et qui est comptabilisée en résultat net au fil du temps à mesure que la couverture d'assurance est fournie.

La norme prescrit également un nouveau mode de présentation des contrats d'assurance dans les états financiers ainsi que des exigences supplémentaires en matière d'informations à fournir.

IFRS 17 exige de la société en commandite qu'elle fasse une distinction entre les groupes de contrats qui devraient générer un bénéfice et les groupes de contrats qui devraient être déficitaires. IFRS 17 doit être appliquée de façon rétrospective à chaque groupe de contrats d'assurance. Si l'application rétrospective intégrale est impraticable pour un groupe de contrats, l'application rétrospective modifiée ou la méthode de la juste valeur peuvent être utilisées. La société en commandite évalue actuellement l'incidence d'IFRS 17 sur ses états financiers.

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

Les modifications précisent comment classer la dette et les autres passifs comme passifs courants ou non courants. Les modifications d'IAS 1 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

iii) Modifications d'IAS 12, Impôts sur le résultat *(« IAS 12 »)*

Les modifications précisent que l'exemption en ce qui a trait à la comptabilisation initiale ne s'applique pas lors de la comptabilisation initiale des contrats de location et des obligations de démantèlement. Les modifications d'IAS 12 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

iv) Modifications d'IAS 37

Ces modifications précisent les coûts à inclure par l'entité lorsqu'elle détermine si un contrat est déficitaire. Les coûts directement liés à un contrat comprennent les coûts marginaux liés à l'exécution de ce contrat et l'imputation des autres coûts directement liés à l'exécution des contrats. Les modifications s'appliquent aux contrats pour lesquels l'entité ne s'est pas encore acquittée de toutes ses obligations à la date d'ouverture de l'exercice pour lequel l'entité applique les modifications pour la première fois. Les informations comparatives ne sont pas retraitées. L'entité doit plutôt comptabiliser l'effet cumulatif de l'application initiale des modifications comme un ajustement du solde d'ouverture des résultats non distribués (ou, s'il y a lieu, d'une autre composante des capitaux propres) à la date de première application.

Les modifications sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2022, et l'application anticipée est permise. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

v) *Modifications d'IFRS 10 et d'IAS 28,* Participations dans des entreprises associées et des coentreprises *(« IAS 28 »)*

Les modifications d'IFRS 10 et d'IAS 28 traitent des situations relatives à la vente ou à l'apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise. Plus précisément, les profits ou les pertes découlant de la perte du contrôle d'une filiale qui ne comporte pas d'entreprise, par suite d'une transaction conclue avec une entreprise associée ou une coentreprise qui est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, ne sont comptabilisés dans le résultat net qu'à concurrence des intérêts des investisseurs non liés dans cette entreprise associée ou coentreprise. De même, les profits ou les pertes découlant de la réévaluation à la juste valeur des participations conservées dans l'ancienne filiale (qui est devenue une entreprise associée ou une coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence) ne sont comptabilisés dans le résultat net de l'ancienne société mère qu'à concurrence des intérêts des investisseurs non liés dans la nouvelle entreprise associée ou coentreprise. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

vi) *Modifications d'IFRS 3,* Regroupements d'entreprises – *Référence au Cadre conceptuel*

Les modifications ajoutent une exception à l'application du principe de comptabilisation prévu dans IFRS 3 afin d'éviter la question des profits ou pertes au deuxième jour qui pourraient découler des passifs et passifs éventuels qui entreraient dans le champ d'application d'IAS 37 ou d'IFRIC 21, *Droits ou taxes* (« IFRIC 21 »), s'ils étaient contractés de façon distincte. L'exception fait en sorte que les entités doivent appliquer les critères d'IAS 37 ou d'IFRIC 21, respectivement, plutôt que le Cadre conceptuel, pour déterminer si une obligation actuelle existe à la date d'acquisition. Parallèlement, les modifications ajoutent un nouveau paragraphe à IFRS 3 afin de préciser que les actifs éventuels ne sont pas admissibles à la comptabilisation à la date d'acquisition. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2022. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

vii) *IFRS 9,* Inclusion des honoraires dans le critère des 10 % relatif à la décomptabilisation de passifs financiers

La modification précise les honoraires dont l'entité doit tenir compte lorsqu'elle évalue si les conditions d'un nouveau passif financier ou d'un passif financier modifié sont substantiellement différentes de celles du passif financier initial. Ces honoraires comprennent uniquement ceux versés ou reçus entre l'emprunteur et le prêteur, y compris ceux qui ont été versés ou reçus par l'une ou l'autre de ces parties pour le compte de l'autre partie. L'entité doit appliquer la modification aux passifs financiers qui ont été modifiés ou échangés à l'ouverture ou après l'ouverture de l'exercice pour lequel elle applique cette modification pour la première fois.

La modification entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2022. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de cette modification.

Nouvelles méthodes comptables adoptées

i) *Modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, d'IFRS 7 et d'IFRS 16 dans le cadre de la réforme des TIO*

Il est actuellement attendu que le Secured Overnight Financing Rate (le « SOFR ») remplacera le LIBOR en dollars américains, que le Sterling Overnight Index Average (le « SONIA ») remplacera le LIBOR en livres sterling et que le taux à court terme en euros remplacera l'EURIBOR en euros à compter du 30 juin 2023 en ce qui a trait aux durées utilisées par la société en commandite. Toutefois, ces changements sont en vigueur à compter du 31 décembre 2021. La société en commandite réalise des progrès à l'égard de son plan de transition pour parer à l'incidence des modifications requises sur les dispositions contractuelles des emprunts à taux variable, des swaps de taux d'intérêt et des taux d'intérêt plafonds établis en fonction du LIBOR en dollars américains, et à l'égard de la mise à jour des désignations de couverture.

Les modifications prévoient une exemption temporaire qui porte sur les effets sur la présentation de l'information financière du remplacement d'un taux interbanque offert (le « TIO ») par un nouveau taux d'intérêt presque sans risque.

Les modifications comprennent les mesures de simplification suivantes :

- une mesure de simplification qui exige que les changements contractuels, ou les changements des flux de trésorerie qui découlent directement de la réforme, soient traités comme des changements de taux d'intérêt variable, comme s'il s'agissait d'une fluctuation des taux d'intérêt du marché;

- une mesure de simplification qui permet que les changements exigés par la réforme des TIO soient apportés aux désignations et à la documentation des relations de couverture, sans qu'il soit mis fin à la relation de couverture;

- une mesure de simplification qui offre aux entités une exemption temporaire de l'exigence voulant qu'une composante de risque soit isolable lorsqu'un instrument à taux d'intérêt sans risque est désigné comme couverture.

Ces modifications n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés de la société en commandite. La société en commandite entend se prévaloir des mesures de simplification au cours de périodes futures à mesure qu'elles deviendront applicables.

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 31 décembre 2021, le montant total en cours était d'environ 2,3 G$. Si un montant est prélevé sur une de ces lettres de crédit ou garanties, nous aurons l'obligation de rembourser l'émetteur des lettres 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 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 certains projets de construction au Moyen-Orient qui sont en cours depuis plusieurs années. 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 notre entreprise 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, notre stratégie consiste à couvrir la totalité ou une partie de nos placements en titres de capitaux propres ou de nos flux de trésorerie exposés au risque de change par la société en commandite. La politique 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 de nos activités, à financer les activités par des emprunts en monnaies locales dans la mesure du possible et à recourir à des contrats dérivés de façon à réduire au minimum les risques résiduels lorsque 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 31 décembre 2021.

	Couvertures d'investissement net						
(EN M$ US)	**CAD**	**AUD**	**BRL**	**GBP**	**EUR**	**INR**	**Autres**
Placement net en titres de capitaux propres	**1 487 $**	**1 169 $**	**520 $**	**248 $**	**882 $**	**400 $**	**1 093 $**
Contrats de change – $ US	**(856)**	**(307)**	**(93)**	**—**	**(793)**	**(107)**	**—**

Au 31 décembre 2021, une proportion d'approximativement 37 % de l'exposition de notre placement net en titres de capitaux propres libellé en devises était couverte.

Obligations contractuelles

Un élément indissociable de la stratégie de notre société en commandite consiste à participer avec des partenaires institutionnels à des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur, lesquels visent des acquisitions correspondant au profil de capital-investissement de Brookfield. Dans le cours normal des activités, la 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. Pour des renseignements au sujet des engagements de notre société en commandite relativement aux acquisitions en cours, se reporter à la rubrique 4.A., « Historique et développement de la société ».

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 31 décembre 2021.

	Paiements au 31 décembre 2021				
(EN M$ US)	**Total**	**Moins de 1 an**	**De 1 an à 2 ans**	**De 3 à 5 ans**	**Plus de 5 ans**
Emprunts	**29 635 $**	2 104 $	1 878 $	16 159 $	9 494 $
Obligations locatives	**2 170**	355	289	567	959
Charges d'intérêts	**7 415**	1 315	1 281	3 199	1 620
Passifs relatifs au démantèlement	**1 688**	11	5	49	1 623
Obligations à l'égard des régimes de retraite	**3 803**	107	110	348	3 238
Obligations en vertu de contrats	**316**	216	25	43	32
Total	**45 027 $**	4 108 $	3 588 $	20 365 $	16 966 $

5.C. RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES, ETC.

Sans objet.

5.D. INFORMATION SUR LES TENDANCES

Se reporter à la rubrique 5.A., « Résultats d'exploitation ».

5.E. ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Se reporter à la rubrique 5.B., « Situation de trésorerie et sources de financement – Méthodes comptables, estimations et jugements critiques ».

RUBRIQUE 6. ADMINISTRATEURS, MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION ET EMPLOYÉS

6.A. ADMINISTRATEURS ET MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION

Gouvernance

Comme l'exige la loi, notre convention de société en commandite attribue la gestion et le contrôle de notre société à un commandité plutôt qu'à un conseil d'administration et à des dirigeants. Le commandité de BBU agit à titre de commandité de notre société et dispose d'un conseil d'administration. Le commandité de BBU assume l'entière responsabilité et détient les pleins pouvoirs relativement à l'ensemble de la gestion et au contrôle de notre société, lesquels sont exercés par l'entremise de son conseil d'administration. Par conséquent, aux présentes, « nos administrateurs » et « notre conseil d'administration » s'entendent des administrateurs et du conseil d'administration du commandité de BBU.

David Court a démissionné de son poste au conseil d'administration du commandité de BBU pour entrer au conseil d'administration de BBUC en tant que membre ne siégeant pas à un autre conseil.

Le tableau suivant présente certains renseignements concernant notre conseil d'administration actuel à la date du présent formulaire 20-F :

Nom, municipalité de résidence et indépendance[1]	Âge	Poste occupé auprès du commandité de BBU	Principale occupation
Jeffrey Blidner Toronto (Ontario) Canada (Non indépendant)	73	Président du conseil et administrateur	Vice-président du conseil de Brookfield Asset Management
Stephen Girsky New York, New York, États-Unis d'Amérique (Non indépendant)	59	Administrateur	Associé directeur, VectoIQ
David Hamill[2, 3] Eastern Heights, Queensland, Australie (Indépendant)	64	Administrateur	Administrateur de sociétés
Anne Ruth Herkes Berlin, Allemagne (Indépendante)	65	Administratrice	Administratrice de sociétés
John Lacey[2] Thornhill (Ontario) Canada (Indépendant)	78	Administrateur principal	Président du conseil de Doncaster Consolidated Ltd.
Don Mackenzie[3] Pembroke Parish, Bermudes (Indépendant)	61	Administrateur	Président du conseil et propriétaire de New Venture Holdings
Patricia Zuccotti[3] Kirkland, Washington, États-Unis d'Amérique (Indépendante)	74	Administratrice	Administratrice de sociétés

1. L'adresse professionnelle de chacun des administrateurs est 73 Front Street, 5th Floor, Hamilton HM 12, Bermudes.
2. Membre du comité des mises en candidature et de gouvernance. John Lacey est le président du comité des mises en candidature et de gouvernance
3. Membre du comité d'audit. Patricia Zuccotti est la présidente du comité d'audit et est l'experte financière de notre comité d'audit.

Les notices biographiques de nos administrateurs sont présentées ci-après.

Jeffrey Blidner. M. Blidner est un vice-président du conseil de Brookfield Asset Management et est l'ancien chef de la direction du groupe du capital-investissement de Brookfield. M. Blidner occupe actuellement le poste de président du conseil du commandité de Brookfield Renewable Partners L.P. (et de Brookfield Renewable Corporation), de président du conseil du commandité de la société en commandite et président du conseil de BBUC. Il occupe également le poste d'administrateur de Brookfield Asset Management, le commandité de Brookfield Infrastructure Partners L.P. (et de Brookfield Infrastructure Corporation) et le commandité de Brookfield Property Partners L.P. Avant d'entrer au service de Brookfield en 2000, M. Blidner était associé principal dans un cabinet d'avocats canadien. Sa pratique portait principalement sur des opérations de services bancaires d'investissement, des appels publics à l'épargne, des fusions et acquisitions, des rachats d'entreprise par des cadres et des opérations portant sur des placements privés. Il a obtenu son baccalauréat en droit de la Osgoode Hall Law School et a été admis au Barreau de l'Ontario où il a obtenu la médaille d'or. M. Blidner n'est pas considéré comme un administrateur indépendant en raison du rôle qu'il occupe auprès de Brookfield.

Stephen Girsky. M. Girsky est un associé directeur de VectoIQ, société de services-conseils indépendante située à New York, et occupe le poste de président du conseil et chef de la direction de VectoIQ Acquisition Corp., une société d'acquisition à vocation spécifique. Il est le président du conseil d'administration de Nikola Motor Company, une société cotée en bourse qui conçoit et fabrique des composantes électriques, des transmissions et des véhicules. M. Girsky siège également au conseil d'administration de BBUC. Il a agi en tant que consultant auprès de Brookfield relativement à l'acquisition par celle-ci de Clarios International, Inc., une société de premier plan dans le secteur des batteries d'automobile, et il siège au conseil et est le président du comité d'ESG et de la gestion du risque de Clarios. Auparavant, M. Girsky était président de Centerbridge Industrial Partners et directeur général chez Morgan Stanley, en plus d'occuper plusieurs postes à General Motors Co., dont celui de vice-président du conseil. M. Girsky est titulaire d'un baccalauréat ès sciences en mathématiques de l'Université de Californie à Los Angeles et d'une maîtrise en administration des affaires de la Harvard Business School. M. Girsky n'est pas considéré comme un administrateur indépendant en raison de son rôle de consultant auprès de Brookfield relativement à son acquisition de Clarios.

David Hamill. M. Hamill est administrateur et a été trésorier de l'État du Queensland en Australie de 1998 à 2001, ministre de l'Éducation de 1995 à 1996 et ministre des Transports et ministre adjoint au premier ministre en matière de développement économique et du commerce de 1989 à 1995. Il siège également au conseil d'administration de BBUC. M. Hamill a pris sa retraite du Parlement du Queensland en février 2001 et, depuis, a siégé à titre d'administrateur non membre de la direction ou de président du conseil d'une variété de sociétés cotées et fermées, mais aussi d'entités sans but lucratif et du secteur public. Il est titulaire d'un baccalauréat ès arts avec distinction de l'Université du Queensland, d'une maîtrise ès arts de l'Université d'Oxford et d'un doctorat en philosophie de l'Université du Queensland et est fellow de l'Institut agréé du transport (*Chartered Institute of Transport*) et de l'Institut australien d'administrateurs de sociétés (*Australian Institute of Company Directors*).

Anne Ruth Herkes. M^{me} Herkes est associée d'ELC European Leadership Consulting GmbH, société de services de gestion, et associée principale d'eightyLEO Holding GmbH, société de nouvel âge spatial (*New Space*). Elle siège également au conseil d'administration de BBUC. M^{me} Herkes est également vice-présidente du conseil d'administration de Merck Finck Privatbankiers AG, banque de gestion d'actifs et de patrimoine basée à Munich, et présidente de son comité d'audit et de son comité des mises en candidature. Elle siège au conseil d'administration de Quintet (S.A.) Europe Private Bank au Luxembourg, dont elle est également membre du comité stratégique et du comité de la rémunération et des mises en candidature. M^{me} Herkes compte plus de 30 années d'expérience professionnelle sur le plan politique, diplomatique et des affaires économiques en Europe, aux États-Unis, au Japon et au Qatar. Auparavant, elle a occupé le poste de secrétaire d'État du ministère fédéral des affaires économiques et de l'énergie d'Allemagne ainsi que d'ambassadrice allemande au Qatar.

John Lacey**.** M. Lacey est président du conseil de Doncaster Consolidated Ltd. et administrateur de Whittington Investments Ltd. Il est également conseiller auprès du président du conseil de George Weston limitée, une entreprise canadienne de transformation et de distribution d'aliments, et de Les Compagnies Loblaw Limitée, un détaillant canadien en alimentation. M. Lacey siège également au conseil d'administration de BBUC. Auparavant, il était président du conseil d'administration d'Alderwoods Group, Inc., société exploitant des cimetières en Amérique du Nord, jusqu'en 2006. M. Lacey est l'ancien président et chef de la direction de Le Groupe Oshawa (qui fait désormais partie de Sobeys Inc.) et un ancien administrateur de Les Compagnies Loblaw Limitée et de TELUS Corporation.

Don Mackenzie. M. Mackenzie est président du conseil et propriétaire de New Venture Holdings, société de portefeuille privée bien établie qui possède des entités d'exploitation et des placements immobiliers aux Bermudes et au Canada. Il siège également au conseil d'administration de BBUC. Avant de déménager aux Bermudes en 1990, M. Mackenzie a travaillé dans les secteurs des logiciels et des ventes. M. Mackenzie a fait l'acquisition de sa première entreprise en 1995, et New Venture Holdings a été constituée en 2000 afin de regrouper un certain nombre d'investissements d'exploitation sous une société de portefeuille d'encadrement. M. Mackenzie possède un baccalauréat en commerce de l'Université Queen's et une maîtrise en administration des affaires de la Schulich School of Business de l'Université York.

Patricia Zuccotti. M[me] Zuccotti est administratrice du commandité de Brookfield Renewable Partners L.P. (et de Brookfield Renewable Corporation) et siège au comité d'audit de cette société. Elle siège également au conseil d'administration de BBUC, et est présidente du comité d'audit de cette société. M[me] Zuccotti a été vice-présidente principale, chef de la comptabilité et contrôleure auprès d'Expedia, Inc. d'octobre 2005 à septembre 2011. Avant de se joindre à Expedia, M[me] Zuccotti a été directrice des services relatifs au risque d'entreprise de Deloitte & Touche LLP de juin 2003 à octobre 2005. M[me] Zuccotti possède un titre de comptable public autorisé (inactif) et elle est titulaire d'une maîtrise en administration des affaires, spécialisée en comptabilité et en finances, de l'Université de Washington, ainsi que d'un baccalauréat ès arts, spécialisé en sciences politiques, du Trinity College.

Notre équipe de gestion

Les fournisseurs de services, filiales en propriété exclusive de Brookfield Asset Management, nous fournissent des services de gestion aux termes de notre convention-cadre de services. Brookfield a constitué sa plateforme d'activités au cours de l'intégration d'un portefeuille d'acquisitions formatif et d'opérations portant sur un seul actif sur plusieurs décennies et au cours de toutes les phases du cycle des affaires. L'expérience des spécialistes en placement et en gestion d'actifs des fournisseurs de services est complétée par l'expertise approfondie en opération et en exploitation dans nos secteurs axés sur les services commerciaux et activités industrielles, ce qui permet de générer des rendements importants. Les membres de la haute direction de Brookfield et d'autres personnes au sein des membres mondiaux du même groupe que Brookfield sont appelés à acquitter les obligations des fournisseurs de services et nous fournir des services de gestion aux termes de notre convention-cadre de services.

Le tableau suivant présente certains renseignements concernant l'équipe principale de direction qui est essentiellement responsable de nos activités ainsi que les postes occupés auprès des fournisseurs de services.

Nom	Âge	Années d'expérience	Années auprès de Brookfield	Poste occupé auprès de l'un des fournisseurs de services
Cyrus Madon	56	33	23	Chef de la direction
Jaspreet Dehl	45	23	11	Chef des finances

Les biographies de M. Madon et de M[me] Dehl sont présentées ci-après.

Cyrus Madon. M. Madon est un associé directeur de Brookfield Asset Management, chef du groupe du capital-investissement de Brookfield et chef des finances de notre société. M. Madon est entré au service de Brookfield en 1998, à titre de chef des finances de l'entreprise de courtage immobilier de Brookfield. Pendant son mandat, M. Madon a occupé plusieurs postes de direction au sein de l'ensemble de l'entreprise, notamment celui de chef de l'entreprise de prêts aux grandes entreprises. M. Madon a commencé sa carrière chez PricewaterhouseCoopers, où il a travaillé dans les secteurs de la finance d'entreprise et du redressement, tant au Canada qu'au Royaume-Uni.

Jaspreet Dehl. M[me] Dehl est la chef des finances de notre société. M[me] Dehl est également associée directrice de Brookfield Asset Management. Depuis qu'elle est entrée au service de Brookfield en 2011, M[me] Dehl a occupé divers postes de direction en finance, notamment au sein du groupe du capital-investissement de Brookfield et du groupe de fonds privés de Brookfield. Avant de travailler pour Brookfield, M[me] Dehl faisait partie de la pratique des conseils financiers chez Deloitte, se spécialisant dans les services de restructuration des sociétés et les services d'exécution des opérations à l'intention de clients de capital-investissement. M[me] Dehl est comptable professionnelle agréée et titulaire d'un baccalauréat en économie de l'Université Wilfrid-Laurier.

6.B. RÉMUNÉRATION

Les administrateurs du commandité de BBU agissent également comme administrateurs de BBUC. Le commandité de BBU verse à chacun de nos administrateurs (à l'exception de M. Jeffrey Blidner) 150 000 $ par année pour siéger à notre conseil d'administration et à différents comités du conseil. Le commandité de BBU ne verse aucune rémunération relativement aux services de M. Blidner en lien avec le conseil. Le commandité de BBU verse une rémunération additionnelle de 20 000 $ par année au président du comité d'audit et de 10 000 $ par année à l'administrateur indépendant principal.

En coordination avec BBUC, le comité des mises en candidature et de gouvernance examine périodiquement la rémunération du conseil d'administration par rapport à celle des pairs et d'autres entreprises de taille similaire, et est chargé d'approuver les modifications de la rémunération des administrateurs externes.

Le commandité de BBU ne compte actuellement aucun employé. Aux termes de notre convention-cadre de services, les fournisseurs de services fourniront ou prendront les mesures nécessaires pour que d'autres prestataires de services offrent des services de gestion et d'administration quotidiens à notre société, à la société de portefeuille SEC et aux entités de portefeuille. Les honoraires payables aux fournisseurs de services aux termes de notre convention-cadre de services sont indiqués à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Notre convention-cadre de services — Honoraires de gestion ».

Aux termes de notre convention-cadre de services, des membres de la haute direction de Brookfield et d'autres personnes au sein des membres internationaux du même groupe que Brookfield sont appelés à satisfaire à des obligations aux termes de notre convention-cadre de services. Cependant, ces personnes, y compris les employés de Brookfield mentionnés dans le tableau à la rubrique 6.A, « Administrateurs, membres de la haute direction et employés — Notre équipe de gestion », ne sont pas rémunérés par notre société ou par le commandité de BBU. Elles continuent plutôt d'être rémunérées par Brookfield.

Aux termes de notre convention-cadre de services, il peut y avoir des cas où un employé de Brookfield fournit des services qui viennent s'ajouter à ceux prévus par notre convention-cadre de services au commandité de BBU, à notre société ou à l'une de nos filiales, ou vice-versa. Dans ces circonstances, la totalité ou une portion de la rémunération versée à un employé qui fournit des services à l'autre partie peut être allouée à cette autre partie.

6.C. PRATIQUES DU CONSEIL

Structure, pratiques et comités du conseil

La structure, les pratiques et les comités de notre conseil d'administration, y compris les questions relatives à la taille et à la composition du conseil d'administration, à l'élection et à la destitution d'administrateurs, aux exigences se rapportant aux mesures prises par le conseil ainsi qu'aux pouvoirs délégués aux comités du conseil, sont régis par les règlements administratifs du commandité de BBU. Notre conseil d'administration est responsable de la supervision, de la gestion, du contrôle, des pouvoirs et de l'autorité du commandité de BBU, sauf comme l'exigent la loi applicable ou les règlements administratifs du commandité de BBU. Le texte qui suit constitue un résumé de certaines dispositions de ces règlements administratifs qui influent sur la gouvernance de notre société.

Taille, indépendance et composition du conseil d'administration

Notre conseil d'administration peut être constitué de trois (3) à onze (11) administrateurs ou de tout autre nombre d'administrateurs pouvant être déterminé de temps à autre par voie de résolution des actionnaires du commandité de BBU et sous réserve de ses règlements administratifs. Notre conseil se compose actuellement de sept (7) administrateurs, dont la majorité sont indépendants. En outre, les règlements administratifs du commandité de BBU prévoient qu'au plus 50 % des administrateurs (en tant que groupe) ou des administrateurs indépendants (en tant que groupe) peuvent être des résidents d'un seul territoire (à l'exception des Bermudes et des autres territoires déterminés par le conseil d'administration à l'occasion).

Notre conseil d'administration est identique à celui de BBUC, à la différence qu'il compte deux membres supplémentaires ne siégeant pas à un autre conseil d'administration qui contribuent, notamment, à la résolution de tout conflit d'intérêts pouvant découler de la relation de BBUC avec notre société en commandite.

Administrateur indépendant principal

Nos administrateurs indépendants ont choisi John Lacey pour siéger à titre d'administrateur indépendant principal. Le rôle principal de l'administrateur indépendant principal est de faciliter le fonctionnement du conseil (indépendamment des fournisseurs de services et de Brookfield) et de maintenir ainsi que d'améliorer la qualité des pratiques de gouvernance de notre société. L'administrateur indépendant principal préside les réunions en privé de nos administrateurs indépendants qui ont lieu après chaque réunion du conseil et communique les résultats de ces réunions au président du conseil. En outre, l'administrateur indépendant principal est disponible, si nécessaire, à des fins de consultation et de communication directe avec les porteurs de parts et les autres parties intéressées de notre société.

Les porteurs de parts et autres parties intéressées peuvent communiquer avec tous les membres du conseil, y compris son président ainsi que son administrateur indépendant principal et les administrateurs indépendants en tant que groupe en communiquant avec la secrétaire au 73 Front Street, 5th Floor, Hamilton HM 12, Bermudes.

Durée des mandats et reconduction du mandat des membres du conseil

Notre comité des mises en candidature et de gouvernance revoit et évalue les compétences des candidats requises pour siéger à notre conseil d'administration, notamment dans le but d'établir un équilibre entre l'expérience qu'un administrateur acquiert au fil de ses années de service au sein de notre conseil et le besoin de renouveau et d'idées nouvelles.

Le conseil d'administration n'impose aucun âge de retraite des administrateurs obligatoire ni aucune limite à la durée des mandats ou autre pratique dans le but d'obliger le conseil à renouveler ses membres. Bien que nous soyons d'avis qu'il est excessivement prescriptif d'imposer un âge pour le départ à la retraite, une durée maximale du mandat des administrateurs et d'autres mécanismes de renouvellement des membres du conseil, l'ajout périodique de nouveaux membres à notre conseil pourrait nous permettre de mieux nous adapter à l'évolution de l'environnement économique. De ce fait, le comité des mises en candidature et de gouvernance revoit la composition de notre conseil d'administration régulièrement en tenant compte des critères et des exigences en matière de compétences approuvés par les administrateurs et suggère des modifications, selon ce qu'il juge approprié.

Politique en matière de diversité du conseil d'administration

Le commandité de BBU s'engage à améliorer la diversité au sein de notre conseil d'administration. Notre engagement profond dans de nombreux territoires dans le monde sert de base à notre conception de la diversité, et le commandité de BBU est d'avis que notre conseil d'administration devrait refléter une diversité d'expériences liées à nos priorités stratégiques, ce qui comprend (notamment) des facteurs tels la diversité fondée sur le genre, la race et l'origine ethnique ainsi que la diversité d'expertise en affaires et d'expérience sur le plan international.

Pour atteindre ses objectifs en ce qui a trait à la diversité du conseil d'administration, le commandité de BBU a adopté la politique écrite suivante :

- Les nominations à notre conseil d'administration seront fondées sur le mérite, tout en tenant compte des avantages liés à la diversité de notre conseil d'administration, afin que chaque candidat ait les compétences, les connaissances et l'expérience nécessaires pour siéger efficacement à titre d'administrateur;
- Dans le cadre du processus de repérage et de sélection des administrateurs, la diversité de notre conseil d'administration, y compris les facteurs susmentionnés, aura une incidence sur la planification de la relève et constituera l'un des critères de sélection des nouveaux candidats à un poste à notre conseil d'administration;
- Le commandité de BBU a une cible continue en matière de diversité selon laquelle il voit à ce qu'au moins deux administrateurs indépendants au sein de notre conseil d'administration soient des femmes.

Le comité des mises en candidature et de gouvernance a la responsabilité de s'assurer de mettre en œuvre notre politique en matière de diversité du conseil d'administration, de suivre les progrès accomplis en vue de l'atteinte de ses objectifs et de recommander au conseil tout changement qu'il serait nécessaire d'apporter à notre politique.

Élection et destitution d'administrateurs

Les membres de notre conseil d'administration sont nommés par les actionnaires du commandité de BBU et chacun de nos administrateurs actuels siégera au conseil jusqu'à son décès, sa démission, sa destitution ou la nomination de son successeur, selon la première de ces éventualités à survenir. Les vacances au sein du conseil d'administration peuvent être comblées et d'autres administrateurs peuvent s'ajouter par voie de résolution des actionnaires du commandité de BBU ou par vote des administrateurs en poste au moment en cause. Un administrateur peut être destitué au moyen d'une résolution dûment adoptée par les actionnaires du commandité de BBU. Un administrateur sera automatiquement destitué du conseil d'administration s'il devient failli ou insolvable, s'il suspend ses paiements à ses créanciers ou s'il lui est interdit par la loi d'agir à titre d'administrateur.

Mesures prises par le conseil d'administration

Notre conseil d'administration peut prendre des mesures dans le cadre d'une réunion dûment convoquée dont le quorum est atteint ou par voie de résolution écrite signée par l'ensemble des administrateurs alors en poste. Notre conseil d'administration convoquera au moins quatre réunions par année. Lorsqu'une mesure est en voie d'être prise à une réunion du conseil d'administration, le vote affirmatif de la majorité est requis pour que toute mesure puisse être prise.

Opérations requérant une approbation du comité des mises en candidature et de gouvernance

Notre comité des mises en candidature et de gouvernance a approuvé une politique en matière de conflits qui répond aux exigences en matière d'approbation et à d'autres exigences pour les opérations qui présentent de plus grands risques de conflits d'intérêts. Ces opérations comprennent ce qui suit :

- la dissolution de notre société;
- les modifications importantes à notre convention-cadre de services, à notre convention de société en commandite ou à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC;

- les conventions de services importantes ou les autres ententes aux termes desquelles Brookfield recevra des honoraires, ou une contrepartie autre, sauf les conventions ou ententes prévues dans notre convention-cadre de services;
- les placements que nous effectuons conjointement avec Brookfield;
- les acquisitions que nous effectuons ainsi que les cessions que nous réalisons auprès de Brookfield;
- les autres opérations importantes auxquelles nous et Brookfield participons;
- la résiliation de notre convention-cadre de services ou toute décision concernant une indemnisation aux termes de celle-ci.

Notre politique en matière de conflits exige que les opérations décrites précédemment soient approuvées par notre comité des mises en candidature et de gouvernance. Aux termes de notre politique en matière de conflits, notre comité des mises en candidature et de gouvernance peut approuver l'une ou l'autre des opérations décrites ci-dessus sous la forme de lignes directrices, de politiques ou de procédures générales, auquel cas aucune autre approbation spéciale ne sera requise relativement à une opération ou à une question particulière autorisée par les présentes. La politique en matière de conflits peut être modifiée au gré de notre comité des mises en candidature et de gouvernance. Se reporter à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Conflits d'intérêts et obligations fiduciaires ».

Contrats de service

Il n'existe aucun contrat de service avec les administrateurs qui prévoit des avantages en cas de fin de l'emploi ou de la prestation de services.

Opérations dans lesquelles un administrateur a un intérêt

Un administrateur qui a un intérêt direct ou indirect dans un contrat, une opération ou un arrangement avec le commandité de BBU, notre société ou certains des membres de notre groupe doit divulguer la nature de son intérêt à l'ensemble du conseil d'administration. Une telle divulgation se présente habituellement sous la forme d'un avis général donné au conseil d'administration voulant que l'administrateur ait un intérêt dans une société ou une entreprise en particulier, et qu'il soit considéré comme étant intéressé par un contrat, une opération ou un arrangement avec la société, l'entreprise ou un membre de leur groupe. Un administrateur peut participer à une réunion convoquée en vue de discuter d'une opération dans laquelle il a un intérêt, ou à un vote brigué en vue d'approuver cette opération. En outre, les opérations approuvées par le conseil d'administration ne seront pas annulées ni susceptibles d'être annulées uniquement parce que l'administrateur était présent ou participait à la réunion au cours de laquelle l'approbation a été donnée, pourvu que le conseil d'administration ou le comité du conseil autorise l'opération de bonne foi à la suite de la divulgation de l'intérêt de l'administrateur ou que l'opération soit juste pour le commandité de BBU et notre société au moment où elle est approuvée.

Opérations nécessitant l'approbation du porteur de parts

Les sociétés en commandite ont des droits de consentement à l'égard de certaines questions fondamentales et opérations entre apparentés (conformément au Règlement 61-101) et de toute autre question qui nécessite leur approbation conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et aux règles boursières. Se reporter à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — Description de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC — Modifications à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC », « Avis des conseillers juridiques et approbation du commanditaire » et « Retrait du commandité gestionnaire ».

Comité d'audit

Notre conseil d'administration doit maintenir un comité d'audit qui agit aux termes d'une charte écrite. Le comité d'audit se composé uniquement d'administrateurs indépendants et chaque membre possède des compétences financières, tel qu'il est énoncé dans notre charte du comité d'audit. La charte du comité d'audit définit les « compétences financières » comme étant la capacité de lire et de comprendre un jeu d'états financiers qui présente des questions comptables d'une ampleur et d'un degré de complexité comparables, dans l'ensemble, à celles dont on peut raisonnablement croire qu'elles seront soulevées lors de la lecture de nos états financiers. Au plus 50 % des membres du comité d'audit peuvent être des résidents d'un seul territoire (à l'exception des Bermudes et des autres territoires déterminés par le conseil d'administration à l'occasion). Se reporter à la rubrique 6.A, « Administrateurs et membres de la haute direction — Gouvernance » pour connaître les noms des membres de notre comité d'audit.

Le comité d'audit a la responsabilité d'aider et de conseiller notre conseil d'administration à propos des questions suivantes :

- nos méthodes comptables et de présentation de l'information financière;
- l'intégrité et les audits de nos états financiers;
- notre conformité à l'égard des exigences juridiques et réglementaires;
- les compétences, le rendement et l'indépendance de nos comptables indépendants.

Le comité d'audit a la responsabilité de retenir les services de nos auditeurs indépendants, de passer en revue les plans et les résultats de chaque mission d'audit avec nos auditeurs indépendants, d'approuver les services professionnels fournis par nos comptables indépendants, d'évaluer l'ensemble des honoraires d'audit et des honoraires non liés à l'audit facturés par nos auditeurs indépendants et d'examiner la pertinence de nos contrôles comptables internes.

Comité des mises en candidature et de gouvernance

Notre conseil d'administration doit maintenir en tout temps un comité des mises en candidature et de gouvernance qui agit aux termes d'une charte écrite. Le comité des mises en candidature et de gouvernance se compose uniquement d'administrateurs indépendants. Au plus 50 % des membres du comité des mises en candidature et de gouvernance peuvent être des résidents d'un seul territoire (à l'exception des Bermudes et des autres territoires déterminés par le conseil d'administration à l'occasion).

Le comité des mises en candidature et de gouvernance a approuvé une politique en matière de conflits qui répond aux exigences en matière d'approbation et à d'autres exigences pour les opérations qui présentent de plus grands risques de conflits d'intérêts. Le comité des mises en candidature et de gouvernance peut être tenu d'approuver de telles opérations. Se reporter à la rubrique « Opérations requérant une approbation du comité des mises en candidature et de gouvernance ».

Le comité des mises en candidature et de gouvernance a la responsabilité d'approuver la nomination, par les administrateurs en poste, d'une personne à un poste d'administrateur et de proposer une liste de candidats en vue de l'élection des administrateurs par les actionnaires du commandité de BBU. Le comité des mises en candidature et de gouvernance doit également aider et conseiller le conseil d'administration à l'égard des questions qui se rapportent au fonctionnement général du conseil d'administration, de notre gouvernance, de la gouvernance du commandité de BBU, ainsi que du rendement du conseil d'administration. Le comité des mises en candidature et de gouvernance est chargé d'examiner la rémunération des administrateurs et des membres du comité et tout changement dans les honoraires devant être versés aux termes de notre convention-cadre de services et de faire des recommandations au conseil d'administration du commandité de BBU à cet égard.

Exigences relatives au nombre de parts dont les administrateurs doivent être propriétaires

Le commandité de BBU est d'avis que pour mieux représenter nos porteurs de parts, les administrateurs doivent avoir eux-mêmes une exposition économique à notre société. Notre société s'attend à ce que les administrateurs détiennent un nombre suffisant de nos parts pour que le coût d'acquisition des parts détenues par ces administrateurs corresponde au moins au double de leur rémunération annuelle (l'« exigence de propriété de parts »), fixée par le conseil d'administration à l'occasion.

Nos administrateurs sont tenus d'acquérir de nos parts sur une base annuelle d'un montant d'au moins 20 % de l'exigence de propriété de parts jusqu'à ce que cette exigence soit remplie. Nos administrateurs doivent atteindre cette exigence de propriété de parts dans les cinq années de leur nomination au conseil. Advenant une augmentation de la rémunération annuelle, nos administrateurs disposeront de deux ans à compter de la date du changement pour se conformer à l'exigence de propriété de parts. En ce qui concerne les administrateurs qui siègent au conseil depuis moins de cinq ans à la date du changement, ils seront tenus de se conformer à l'exigence de propriété de parts au plus tard à la dernière des dates suivantes à survenir : i) le cinquième anniversaire de leur nomination au conseil, ou ii) deux ans suivant la date du changement de la rémunération.

Statut d'émetteur privé étranger

Comme nous sommes admissibles à titre d'émetteur privé étranger en vertu des règles de la SEC, nous sommes autorisés à suivre les pratiques de gouvernance des Bermudes (notre territoire de constitution) au lieu de celles du NYSE qui nous seraient autrement applicables. Nous avons actuellement l'intention de suivre les mêmes pratiques de gouvernance qui seraient applicables aux sociétés en commandite américaines. Cependant, nous pouvons dans l'avenir choisir de suivre la législation de notre territoire de constitution en ce qui concerne certaines de nos pratiques de gouvernance, tel qu'il est permis par les règles du NYSE, auquel cas nos porteurs de parts ne jouiraient pas de la même protection que celle accordée aux termes des normes de gouvernance du NYSE. Le fait de suivre les pratiques de gouvernance de notre territoire de constitution au lieu des exigences qui seraient

autrement applicables à une société en commandite inscrite à la cote du NYSE pourrait faire en sorte qu'une protection moindre que celle accordée aux investisseurs d'émetteurs américains soit accordée.

Indemnisation et limitation de responsabilité

Notre convention de société en commandite

Les lois des Bermudes permettent, dans le cadre d'une convention de société d'une société en commandite comme notre société, que celle-ci puisse indemniser un associé, les dirigeants et les administrateurs d'un associé et de toute autre personne à l'égard de la totalité des réclamations ou des demandes de quelque nature que ce soit, sauf si l'indemnisation pourrait être considérée par les tribunaux des Bermudes comme étant contraire à l'ordre public ou si les lois des Bermudes interdisent l'indemnisation à l'égard d'une responsabilité personnelle qui pourrait être imposée aux termes de dispositions particulières des lois des Bermudes. Les lois des Bermudes autorisent également une société de personnes à régler les dépenses d'une personne indemnisée ou à les lui rembourser avant le règlement définitif de la procédure pour laquelle l'indemnisation est demandée. Se reporter à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — Description de nos parts et de notre convention de société en commandite — Indemnisation et limites de responsabilité » pour obtenir une description des conventions relatives à l'indemnisation en vigueur aux termes de notre convention de société en commandite.

Les règlements administratifs du commandité de BBU

Les lois des Bermudes permettent, dans le cadre des règlements administratifs d'une société exemptée comme le commandité de BBU, que celle-ci puisse indemniser ses dirigeants, administrateurs et actionnaires ainsi que toute autre personne désignée par notre société à l'égard de la totalité des réclamations et des demandes de quelque nature que ce soit, sauf si les tribunaux des Bermudes jugent que l'indemnisation est contraire à l'ordre public ou si les lois des Bermudes interdisent l'indemnisation à l'égard d'une responsabilité personnelle qui pourrait être imposée aux termes de dispositions particulières des lois des Bermudes, telle que l'interdiction que prévoit la loi des Bermudes intitulée *Bermuda Companies Act of 1981* d'indemniser les obligations découlant d'une fraude ou d'actes malhonnêtes. Les règlements administratifs du commandité de BBU prévoient, tel que les lois des Bermudes le lui permettent, qu'il réglera les dépenses d'une personne indemnisée ou les lui remboursera avant le règlement définitif d'une procédure pour laquelle l'indemnisation est demandée.

Conformément aux règlements administratifs du commandité de BBU, celui-ci doit indemniser, dans toute la mesure permise par la loi, les membres de son groupe, ses administrateurs, dirigeants, représentant résident, actionnaires et employés, toute personne qui siège à un organe directeur de la société de portefeuille SEC ou de ses filiales ainsi que certains autres à l'égard de la totalité des pertes, des réclamations, des dommages, des responsabilités, des coûts ou des frais (y compris les frais et les honoraires juridiques), des jugements, des amendes, des pénalités, des intérêts, des règlements ou de tout autre montant découlant de l'ensemble des réclamations, des demandes, des actions, des poursuites ou des procédures, engagés par une personne indemnisée en lien avec les opérations et les activités de notre société ou à l'égard ou découlant du fait qu'ils détiennent une telle position, sauf dans le cas où les réclamations, les responsabilités, les pertes, les dommages, les coûts ou les frais sont réputés découler de la mauvaise foi, d'une manœuvre frauduleuse ou de l'inconduite volontaire de la personne indemnisée ou, dans le cas d'une affaire criminelle, d'une mesure que la personne indemnisée savait être illicite. De plus, aux termes des règlements administratifs du commandité de BBU : i) la responsabilité de ces personnes a été restreinte dans toute la mesure permise par la loi et sauf si leur conduite constitue une conduite de mauvaise foi ou frauduleuse ou une inconduite volontaire ou, dans le cas d'une affaire criminelle, s'il s'agit d'une action que la personne indemnisée savait être illicite; et ii) toute question qui est approuvée par les administrateurs indépendants ne constituera pas une violation d'une obligation énoncée ou implicite en vertu de la loi ou de l'equity, y compris les obligations fiduciaires. Les règlements administratifs du commandité de BBU l'obligent à avancer des fonds en vue de régler les dépenses d'une personne indemnisée relativement à une question pour laquelle l'indemnisation peut être demandée, jusqu'à ce qu'il soit déterminé que la personne indemnisée n'y a pas droit.

Assurances

Nous avons obtenu une couverture en matière d'assurance aux termes de laquelle nos administrateurs sont assurés, sous réserve des limites du contrat d'assurance, à l'égard de certaines pertes découlant de réclamations faites à l'encontre de ces administrateurs relativement à des actes ou à des omissions couverts par le contrat d'assurance mettant en cause leurs compétences à titre d'administrateurs, y compris certaines responsabilités en vertu des lois sur les valeurs mobilières. L'assurance s'applique dans certaines circonstances où nous ne pouvons pas indemniser les administrateurs et dirigeants pour leurs actes ou leurs omissions.

6.D. EMPLOYÉS

Le commandité de BBU ne compte aucun employé. Notre société a conclu une convention-cadre de services avec les fournisseurs de services aux termes de laquelle chaque fournisseur de services et certains autres membres du même groupe que Brookfield fourniront ou prendront les mesures nécessaires pour que d'autres fournisseurs de services fournissent des services de gestion et d'administration quotidiens à notre société, à la société de portefeuille SEC et aux entités de portefeuille.

Au 31 décembre 2021, nos sociétés consolidées que nous exploitons comptaient environ 90 000 employés, y compris environ 15 000 employés dans notre secteur des services d'infrastructures, environ 41 000 employés dans notre secteur des services commerciaux et environ 34 000 employés dans notre secteur des activités industrielles. Nos employés sont principalement situés au Canada (à raison de 3 %), aux États-Unis (à raison de 23 %), au Brésil (à raison de 10 %), au R.-U. (à raison de 5 %), en Europe (à raison de 15 %), en Australie (à raison de 21 %) et en Inde (à raison de 3 %). Notre société est d'avis que ses employés jouent un rôle déterminant dans son succès et que ses relations avec ses employés et les organisations syndicales représentant certains de ses employés sont saines.

6.E. PROPRIÉTÉ D'ACTIONS

Nos administrateurs et les dirigeants et les personnes qui ont des liens avec eux, en tant que groupe, détiennent en propriété véritable, directement ou indirectement, ou exercent une emprise sur un total de moins de 1 % de nos parts émises et en circulation compte tenu d'un échange intégral.

Le régime d'options sur parts

Notre société a adopté un régime d'options sur parts afin de permettre à notre société d'attribuer des options aux personnes admissibles, s'il devait être jugé souhaitable de le faire dans l'avenir. Le régime prévoit l'émission de nos parts (ou la livraison de nos parts acquises sur le marché libre) à l'exercice d'une option de valeur égale au montant, s'il en est, de l'excédent de la juste valeur marchande d'une part à la date d'exercice sur le prix d'exercice de l'option.

Le régime d'options sur parts permet l'émission d'un maximum de 5 millions de parts, représentant environ 5 % du nombre de parts en circulation (compte tenu d'échange intégral). Si des parts sont émises à un participant à l'exercice d'une option, le nombre de parts émises à ce participant à l'égard du montant en jeu de l'option sera déduit du nombre maximal de parts pouvant être émises en vertu du régime d'options sur parts.

Le nombre maximal de nos parts pouvant être émises à une personne en vertu du régime d'options sur parts correspond à 5 % des parts en circulation (compte tenu de l'échange, avant dilution) moins le nombre total de nos parts réservées aux fins d'émission à cette personne en vertu de tout autre mécanisme de rémunération en titres de notre société. Le nombre de nos parts pouvant être émises aux initiés, à tout moment, en vertu du régime d'options sur parts et tous les autres mécanismes de rémunération en titres de notre société ne peut être supérieur à 10 % du nombre de parts émises et en circulation (compte tenu de l'échange). Le nombre de nos parts émises aux initiés, au cours d'une période de un an, en vertu du régime d'options sur parts et tous les autres mécanismes de rémunération en titres de notre société ne peut être supérieur à 10 % du nombre de parts émises et en circulation (compte tenu de l'échange).

Le prix d'exercice d'une option en vertu du régime d'options sur parts est établi au moment de l'attribution de cette option, lequel sera exprimé en dollars américains, et ne sera pas inférieur à la juste valeur marchande à la date d'attribution de cette option (en fonction du cours de clôture d'une part sur le NYSE le dernier jour de négociation précédant la date de l'attribution), et ne sera pas, dans tous les cas, inférieur au montant exigé par les organismes de réglementation applicables à l'occasion. Si la date d'approbation relative aux options à attribuer tombe pendant une période d'interdiction, la date de prise d'effet de l'attribution de ces options sera au plus tôt six jours ouvrables après la date de la fin de la période d'interdiction, et le prix d'exercice de ces options ne sera pas inférieur au cours moyen pondéré en fonction du volume d'une part sur le NYSE pendant la période des cinq jours ouvrables précédant la date de prise d'effet de l'attribution.

Notre conseil d'administration peut établir les conditions d'acquisition des options et déterminer qu'une option est acquise et susceptible d'exercice par tranches. Sauf mention contraire dans la convention d'option ou dans une autre convention conclue avec le participant, les options sont acquises à raison de 20 % à la première date anniversaire de l'attribution et à raison de 20 % à chaque date anniversaire postérieure jusqu'à la cinquième date anniversaire, inclusivement, de l'attribution. Notre conseil d'administration peut fixer la période maximale après la date d'attribution pendant laquelle une option acquise peut être exercée, sous réserve de la disposition selon laquelle les options ne peuvent être exercées plus tard que 10 ans après la date d'attribution, pourvu que, si une option devait expirer pendant une période d'interdiction ou dans les 10 jours qui suivent la fin de la période d'interdiction, dans la mesure permise par la loi, la durée de cette option soit automatiquement prolongée jusqu'à 10 jours après la fin de la période d'interdiction. Dans la mesure permise par la loi, notre conseil d'administration peut, à l'occasion, déléguer à un comité administratif ou à son président l'ensemble ou une partie des pouvoirs que lui confère le régime d'options sur parts.

Les personnes admissibles en vertu du régime d'options sur parts sont les suivantes : i) les dirigeants et employés de notre société ou d'un membre de notre groupe dont le lieu d'emploi se trouve aux États-Unis, compte non tenu de leur lieu de résidence sur le plan fiscal ou de leur citoyenneté et pour lesquels nos parts constituent des « actions d'un bénéficiaire de services » au sens du terme s*ervice recipient stock* défini dans l'article 409A de l'*Internal Revenue Code* des États-Unis; ii) les dirigeants ou les employés de notre société ou d'un membre de notre groupe dont le lieu d'emploi se situe au Royaume-Uni ou dans tout autre pays que les États-Unis, l'Australie ou le Canada, compte non tenu de leur lieu de résidence sur le plan fiscal ou de leur citoyenneté; et iii) les autres personnes (à l'exception des administrateurs externes) désignées par notre conseil d'administration, sous réserve des lois et règlements applicables. Les options sont incessibles, mais ce qui précède n'empêche pas un porteur d'ordonner que les paiements prévus par le régime d'options sur parts soient versés à son représentant légal.

Les options ne peuvent plus être exercées dès que leur porteur cesse d'être une personne admissible en vertu du régime d'options sur parts pour toute raison, sauf la cessation d'emploi sans motif valable ou en raison du décès du porteur, de sa retraite ou de son congé continu par suite d'une invalidité ou d'un congé autorisé par la loi. S'il est mis fin à l'emploi du porteur sans motif valable ou en raison d'un congé continu par suite d'une invalidité ou d'un congé autorisé par la loi, il dispose de 60 jours après la date de cessation d'emploi pour exercer les options acquises, et les options qui ne sont pas acquises à la date de cessation d'emploi sont annulées à cette date. S'il est mis fin à l'emploi du porteur pour un motif valable, par une démission ou en raison d'un congé continu ne découlant pas de l'invalidité ou d'un congé autorisé par la loi, toutes les options, acquises ou non à la date de cessation d'emploi, sont annulées à cette date. Si le porteur prend sa retraite, les options acquises peuvent être exercées jusqu'à la date d'expiration initiale, et les options qui ne sont pas acquises à la date de cessation d'emploi sont annulées à cette date. Si le porteur décède, ses représentants légaux disposent de six mois pour exercer les options acquises.

Notre conseil d'administration peut apporter les types suivants de modifications au régime d'options sur parts sans solliciter l'approbation des porteurs de parts : i) les modifications de routine ou administratives, notamment toute modification en vue de corriger une ambiguïté, erreur ou omission dans le régime d'options sur parts ou de corriger ou de compléter une disposition du régime d'options sur parts qui est incompatible avec toute autre disposition du régime d'options sur parts; ii) les modifications nécessaires pour être conformes aux dispositions de la loi applicable (notamment les règles, règlements et politiques de la TSX et du NYSE); iii) les modifications nécessaires pour que les attributions soient admissibles à un traitement favorable en vertu des lois fiscales applicables; iv) toute modification aux dispositions d'acquisition du régime d'options sur parts ou d'une option; v) toute modification aux dispositions de résiliation ou de résiliation anticipée du régime d'options sur parts ou d'une option, qu'une telle option soit détenue ou non par un initié, dans la mesure où cette modification ne comporte pas une prolongation allant au-delà de la date d'expiration initiale; et vi) les modifications nécessaires pour suspendre ou résilier le régime d'options sur parts.

L'approbation des porteurs de parts est obligatoire pour certaines modifications au régime d'options sur parts, notamment : i) les modifications du nombre de nos parts pouvant être émises en vertu du régime d'options sur parts, y compris l'augmentation à un nombre maximal fixé de parts ou le passage d'un nombre maximal fixé de parts à un pourcentage maximal fixé; ii) toute modification au régime d'options sur parts qui augmente la durée de la période qui suit une période d'interdiction pendant laquelle les options peuvent être exercées; iii) toute modification qui fait en sorte que le prix d'exercice d'une option attribuée dans le cadre du régime d'options sur parts est inférieur à la juste valeur marchande de nos parts au moment de l'attribution de l'option; iv) toute modification qui réduit le prix d'exercice d'une option, sauf dans le cadre d'un changement dans nos parts en circulation en raison d'un dividende en actions, d'un fractionnement d'actions, d'une restructuration du capital, d'une réorganisation, d'une fusion, d'un regroupement ou d'un autre changement d'entreprise; v) toute modification élargissant les catégories de personnes admissibles qui pourrait permettre l'introduction ou la réintroduction d'administrateurs externes de façon discrétionnaire, ou toute modification visant à éliminer ou augmenter la limite de participation des initiés; vi) toute modification prolongeant la durée d'une option au-delà de sa date d'expiration initiale ou d'une date postérieure à celle de la prolongation automatique autorisée dans le cas d'une option expirant pendant une période d'interdiction; vii) toute modification qui pourrait permettre que les options soient transférées ou cédées autrement qu'à des fins normales de règlement d'une succession; viii) toute modification des dispositions de modification; et ix) les modifications devant être approuvées par les porteurs de parts en vertu de la loi applicable (notamment les règles, règlements et politiques de la TSX et du NYSE).

RUBRIQUE 7. ACTIONNAIRES IMPORTANTS ET OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

7.A. ACTIONNAIRES IMPORTANTS

En date du présent formulaire 20-F, 75 734 895 parts de notre société sont en circulation, soit 218 448 485 parts compte tenu d'un échange intégral. À notre connaissance, en date du présent formulaire 20-F, aucune personne ni société, autre que Brookfield, n'est propriétaire véritable de plus de 5 % de nos parts ni n'exerce une emprise, directement ou indirectement, sur plus que ce pourcentage, compte tenu d'un échange intégral (sur la foi de rapports déposés en vertu des paragraphes 13(d) ou 13(g) de la loi intitulée *Exchange Act*).

Au 11 avril 2022, 13 244 de nos parts en circulation étaient détenues par des porteurs inscrits aux États-Unis, compte non tenu des parts de notre société dont la DTC est le porteur inscrit. Au 11 avril 2022, DTC était le porteur inscrit de 18 889 153 parts.

Au 11 avril 2022, 24 156 577 de nos parts en circulation étaient détenues par des porteurs inscrits au Canada, compte non tenu des parts de notre société dont CDS est le porteur inscrit. Au 11 avril 2022, la CDS était le porteur inscrit de 32 961 168 parts.

Le tableau suivant présente certains renseignements sur la propriété véritable de notre société par chaque personne ou entité qui est propriétaire véritable d'au moins 5 % de nos parts (sur la foi de rapports déposés en vertu des paragraphes 13(d) ou 13(g) de la loi intitulée *Exchange Act*).

	Parts en circulation	
Nom et adresse	**Parts détenues**	**Pourcentage**
Brookfield Asset Management Inc.		
Suite 300, Brookfield Place, 181 Bay Street		
Toronto (Ontario) M5J 2T3	141 734 632	64,9 %[1, 2]

1. Consiste en 24 784 250 parts dans notre société, en 69 705 497 parts de rachat-échange dans Brookfield Business L.P. et en 47 244 877 actions échangeables de BBUC. De plus, Brookfield possède quatre parts de société en commandite spéciales dans Brookfield Business L.P. et une participation indirecte de commandité dans le commandité de BBU. Se reporter également à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — Description de nos parts et de notre convention de société en commandite ».
2. Les pourcentages supposent l'échange de toutes les parts de rachat-échange en circulation (qui sont toutes détenues indirectement par Brookfield Asset Management) et de toutes les actions échangeables de BBUC en circulation contre des parts. Si l'on suppose que seules les parts de rachat-échange et les actions échangeables de BBUC détenues indirectement par Brookfield Asset Management sont échangées contre des parts de société en commandite, le pourcentage serait d'environ 73,6 %.

Nos porteurs de parts majoritaires ont les mêmes droits de vote que tous les autres porteurs de nos parts.

7.B. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Brookfield Asset Management

Brookfield Asset Management est une société de gestion d'actifs non traditionnels au niveau mondial de premier plan qui compte des actifs sous gestion d'environ 690 G$. Tout au long de son histoire de plus de cent ans, elle s'est démarquée en matière de propriété immobilière et d'exploitation d'actifs axés sur les énergies renouvelables, les infrastructures et les capitaux d'investissements privés. Brookfield Asset Management possède un éventail de produits et de services de placements publics et privés, et ses titres sont inscrits à la cote du NYSE et de la TSX sous les symboles « BAM » et « BAM.A », respectivement.

Brookfield est d'avis que son expérience en exploitation est un facteur de différenciation déterminant de sa capacité passée à générer des rendements importants ajustés en fonction du risque. En outre, Brookfield a démontré une expertise singulière pour relever et réaliser des opérations de grande envergure à multiples facettes dans un large éventail de secteurs et de régions.

À titre de société de gestion d'actifs non traditionnels au niveau mondial de premier plan, Brookfield dispose d'une plateforme solide et éprouvée de services juridiques, fiscaux, de supervision de l'exploitation, de communication avec les investisseurs, de gestion de portefeuille et autres fonctions de services client. L'équipe de direction de Brookfield est multidisciplinaire et est composée de spécialistes en placements et en exploitation qui possèdent chacun une importante expertise en évaluation et en exécution d'occasions d'acquisition, pour leur propre compte et celui de partenaires institutionnels.

Nous sommes un membre du même groupe que Brookfield et avons un certain nombre de conventions et d'arrangements avec elle, décrits ci-après.

Bien que nous soyons d'avis que notre relation continue avec Brookfield offre à notre groupe un avantage concurrentiel unique et des occasions auxquelles notre groupe n'aurait autrement pas accès, notre exploitation est très différente de celle d'une entité indépendante. Nous décrivons ci-après cette relation et les éventuels conflits d'intérêts (et les méthodes pour les résoudre), de même que d'autres considérations importantes découlant de notre relation avec Brookfield. Nous n'incluons que les opérations entre apparentés importantes dans les notes annexes à nos états financiers consolidés.

Notre convention-cadre de services

Les bénéficiaires de services ont conclu une convention-cadre de services aux termes de laquelle les fournisseurs de services ont convenu d'offrir ou de prendre les mesures nécessaires pour que d'autres fournisseurs de services offrent des services de gestion et d'administration à notre société et aux autres bénéficiaires de services. Dans le cadre de la réalisation de la distribution spéciale, la convention-cadre de services a été modifiée de sorte que BBUC reçoive des services de gestion comparables à ceux que reçoit actuellement notre société de la part des fournisseurs de services. BBUC a la responsabilité de rembourser à notre société sa quote-part des honoraires de gestion de base que notre société a payés en vertu de la convention-cadre de services.

Le texte qui suit est un résumé de certaines dispositions de notre convention-cadre de services. Étant donné que la présente description constitue uniquement un résumé de notre convention-cadre de services, elle ne contient pas nécessairement tous les renseignements qui pourraient vous être utiles. Par conséquent, nous vous invitons fortement à examiner notre convention-cadre de services dans son intégralité. Notre convention-cadre de services est jointe en annexe au présent formulaire 20-F et peut être obtenue sous notre profil sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. Se reporter également à la rubrique 10.C, « Contrats importants », à la rubrique 10.H, « Documents affichés » et à la rubrique 19, « Annexes ».

Nomination des fournisseurs de services et services fournis

Conformément à la convention-cadre de services, les bénéficiaires de services ont nommé les fournisseurs de services afin d'offrir ou de prendre les arrangements nécessaires pour qu'un fournisseur de services approprié offre les services suivants :

- fournir des conseils stratégiques généraux aux bénéficiaires de services applicables, notamment des conseils à l'égard de l'expansion de leurs affaires sur de nouveaux marchés;
- repérer, évaluer et recommander aux bénéficiaires de services des acquisitions ou des aliénations de temps à autre et, lorsqu'il leur est demandé, participer à la négociation des modalités de ces acquisitions ou aliénations;
- recommander la mobilisation de fonds par voie d'emprunt de titres de capitaux propres ou autrement et, lorsqu'il leur est demandé, y participer, notamment dans le cadre de la préparation, de l'examen ou à de la distribution de prospectus ou de notices d'offre à cet égard, et assurer un soutien en matière de communication s'y rattachant;
- recommander aux bénéficiaires de services des candidats appropriés pour siéger aux conseils d'administration ou organes de direction équivalents des entreprises en exploitation;
- faire des recommandations au sujet de l'exercice des droits de vote auxquels les bénéficiaires de services ont droit relativement aux entreprises en exploitation;
- faire des recommandations à l'égard du versement de dividendes ou d'autres distributions par les bénéficiaires de services, y compris le versement de distributions par notre société à nos porteurs de parts;
- surveiller et/ou superviser les comptables, les conseillers juridiques ainsi que les autres conseillers en comptabilité, en finances ou en droit et les experts techniques, commerciaux et en commercialisation et autres experts indépendants, y compris la tâche de faire des recommandations en ce qui concerne, et de superviser, les choix, les déterminations et les désignations pour les besoins de l'impôt, le calcul et le paiement des impôts à payer en temps opportun et la production des déclarations de revenus exigées de chacun des bénéficiaires de services, et celle de superviser la rédaction des états financiers consolidés annuels et des états financiers intermédiaires trimestriels des bénéficiaires de services;
- faire des recommandations, sur demande, à l'égard de la souscription à un régime d'assurances visant les actifs de chacun des bénéficiaires des services, collectivement avec les autres assurances souscrites contre d'autres risques, y compris l'assurance protégeant les dirigeants et les administrateurs, comme le conviendront de temps à autre le prestataire de service concerné et le conseil d'administration pertinent ou leur organe de direction équivalent respectif, et prendre une décision à cet égard;
- prendre les mesures nécessaires pour que soient exécutées les fonctions de dirigeant, de chef de la comptabilité et de chef des finances principal pour notre société uniquement aux seules fins des lois sur les valeurs mobilières applicables;
- prendre les mesures nécessaires pour qu'agissent à titre de dirigeants des bénéficiaires de services applicables les personnes concernées, comme il est convenu de temps à autre, sous réserve de l'approbation du conseil d'administration pertinent ou de son organe de direction équivalent.

Malgré ce qui précède, tous les services de conseils en placements (définis dans notre convention-cadre de services) doivent être fournis uniquement à la société de portefeuille SEC.

Les activités des fournisseurs de services sont supervisées par le conseil d'administration ou l'organe directeur équivalent du commandité de BBU et de chacun des autres bénéficiaires de services, selon le cas. L'organe directeur pertinent demeure responsable de toutes les décisions en matière de placements et de désinvestissements prises par le bénéficiaire de services.

Tout fournisseur de services peut, à l'occasion, nommer un membre du même groupe que Brookfield pour qu'il agisse à titre de nouveau fournisseur de services aux termes de notre convention-cadre de services avec prise d'effet à la conclusion d'un accord connexe par le nouveau fournisseur de services.

Honoraires de gestion

Aux termes de notre convention-cadre de services, nous versons des honoraires de gestion de base aux fournisseurs de services correspondant à 0,3125 % (1,25 % annuellement) de la capitalisation totale de notre groupe. Aux fins du calcul des honoraires de gestion de base, la capitalisation totale de notre groupe correspond au cours moyen pondéré en fonction du volume trimestriel d'une part sur le marché boursier principal pour des parts (en fonction du volume) multiplié par le nombre de parts en circulation à la fin du trimestre (dans l'hypothèse d'une conversion intégrale des parts de rachat-échange), plus la valeur des titres des autres bénéficiaires de services (y compris les actions échangeables de BBUC) que notre groupe ne détient pas, plus l'encours de la dette total de tiers avec recours pour un bénéficiaire de services, moins l'encaisse totale détenue par ces entités. BBUC remboursera à la société de portefeuille SEC sa quote-part de ces honoraires. La quote-part des honoraires de gestion de base de BBUC est calculée en fonction de la valeur de l'entreprise de BBUC par rapport à celle de la société en commandite. Pour les trimestres au cours desquels le commandité de BBP détermine qu'il n'y a pas suffisamment de liquidités disponibles pour verser les honoraires de gestion de base et la prochaine distribution ordinaire sur nos parts, les bénéficiaires de services peuvent choisir de payer la totalité ou une partie des honoraires de gestion de base en parts de notre société ou en parts de rachat-échange, sous réserve de certaines conditions. Les honoraires de gestion de base pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 ont totalisé 92 M$.

Brookfield a constitué et gère un certain nombre d'entités de placement privées, de comptes gérés, de coentreprises, de consortiums, de partenariats et de fonds d'investissement dont les objectifs de placement comprennent l'acquisition d'entreprises semblables à celles que nous exploitons et Brookfield pourrait, dans l'avenir, constituer des fonds semblables. Brookfield Asset Management a convenu qu'elle permettra à notre société de prendre la part revenant à Brookfield dans toute acquisition réalisée dans le cadre de ces arrangements consortiaux ou par une de ces entités qui comporte l'acquisition de services commerciaux et d'activités industrielles qui nous conviennent, sous réserve de certaines restrictions. Dans la mesure où, aux termes de tout autre arrangement auquel participe Brookfield, nous sommes tenus de verser des honoraires de gestion de base (directement ou indirectement par le biais d'un arrangement équivalent) aux fournisseurs de services (ou à tout autre membre du même groupe) sur une partie de notre capital qui sont comparables aux honoraires de gestion de base, les honoraires de gestion de base payables chaque trimestre à l'égard de ceux-ci seront généralement diminués à parts égales de notre quote-part des honoraires de gestion de base comparables (ou d'un montant équivalent) aux termes de tout autre arrangement pour ce trimestre qui nous sont attribuables. Les honoraires de gestion de base ne seront pas diminués du montant de toute distribution incitative payable par un bénéficiaire des services ou une entité en exploitation aux fournisseurs de services (ou à tout autre membre du même groupe) (pour lesquels il y a un mécanisme de crédit distinct aux termes de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC) ou tous autres frais que doit payer une entité en exploitation à Brookfield à l'égard de services de conseils financiers, d'exploitation et d'entretien, d'aménagement, de gestion d'exploitation et d'autres services.

Les seuls services dont on envisage actuellement qu'ils soient fournis par Brookfield et qui n'entraîneraient pas une réduction compensatoire des honoraires de gestion de base décrits ci-haut sont liés au soutien en matière d'assurance et de technologie de l'information, dans le cas où les bénéficiaires de services et autres membres du groupe Brookfield participent à des programmes centralisés à l'échelle du groupe, avec d'autres membres du groupe de Brookfield, afin de bénéficier d'économies d'échelle. Bien que ce ne soit pas actuellement envisagé, il est également possible qu'un membre du groupe de Brookfield soit désigné afin de fournir des services en matière d'exploitation ou d'aménagement qui ne relèvent pas du champ d'application de la convention-cadre de services, notamment des services liés à l'aménagement de terrains résidentiels, dans le cadre desquels les honoraires n'entraîneraient pas de réductions compensatoires des honoraires de gestion de base.

Aux termes de notre convention-cadre de services, il pourrait y avoir certaines circonstances où un employé de Brookfield fournit des services en plus de ceux prévus dans notre convention-cadre de services au commandité de BBU, à notre société ou à l'une de nos filiales et vice-versa. Dans pareilles circonstances, la totalité ou une partie de la rémunération payée à un employé qui fournit des services à l'autre partie peut être attribuée à l'autre partie.

Remboursement des frais et de certaines taxes

Le bénéficiaire de services pertinent remboursera les fournisseurs de services de la totalité des frais, des coûts et des charges remboursables engagés en lien avec la prestation des services, y compris ceux d'une tierce partie. Il est entendu que ces frais, ces coûts et ces charges remboursables comprennent, entre autres : i) les frais, les coûts et les charges relativement à tout financement par emprunt ou par actions; ii) les frais, les coûts et les charges engagés en lien avec l'administration générale de tout bénéficiaire de services; iii) les impôts, les permis et tous les autres frais réglementaires ou pénalités se rapportant à un bénéficiaire de services; iv) les montants dus par les fournisseurs de services aux termes d'ententes d'indemnisation, de contributions ou de toute autre convention semblable; v) les frais, les coûts et les charges se rapportant à la communication de notre information financière, à nos obligations de déclaration réglementaire et aux relations avec les investisseurs ainsi que les frais, les coûts et les charges des mandataires, des conseillers et de toute autre personne qui fournit des services à un bénéficiaire de services; et vi) tous les autres frais et coûts et toutes les autres charges engagés par les fournisseurs de services qui leur sont raisonnablement nécessaires à l'exécution de leurs tâches et fonctions aux termes de la convention-cadre de services. Cependant, les bénéficiaires de services ne sont pas tenus de rembourser aux fournisseurs de services les salaires et toute autre rémunération des dirigeants, des employés ou du personnel de soutien qui fournissent des services ou s'acquittent de fonctions pour ces bénéficiaires de services ou les frais généraux pour ces personnes.

En outre, les bénéficiaires de services devront payer l'ensemble des frais, des coûts et des charges engagés en lien avec l'acquisition ou l'aliénation d'un actif ou d'une entreprise qui est réalisée ou que nous proposons ou une enquête à leur sujet ou leur détention. Ces frais, charges et coûts supplémentaires représentent les frais remboursables associés aux activités de placement qui seront entreprises aux termes de notre convention-cadre de services.

Les bénéficiaires de services doivent également payer ou rembourser les fournisseurs de services pour l'ensemble des taxes de ventes, d'utilisation, sur la valeur ajoutée, sur les biens et services, de ventes harmonisées, les retenues ou autres taxes semblables, droits de douane ou droits exigés par l'État ou imposés en raison de notre convention-cadre de services ou de toute autre convention de services ou convention visée par notre convention-cadre de services, autres que l'impôt sur le revenu, l'impôt sur les sociétés, les taxes sur le capital ou autre taxe semblable payables par les fournisseurs de services, qui sont la responsabilité des fournisseurs de services.

Cession

Notre convention de service-cadre ne peut être cédée par les fournisseurs de services sans le consentement écrit préalable de notre société sauf dans les cas suivants : i) les fournisseurs de services peuvent donner en sous-traitance certains services ou faire en sorte que ces services soient fournis par d'autres fournisseurs de services; toutefois, les fournisseurs de services demeurent responsables pour tout service fourni par ces autres fournisseurs de services, et ii) les fournisseurs de services peuvent céder la convention à un membre de leur groupe ou à une personne qui est une personne remplaçante dans le cadre d'une fusion, d'un regroupement ou de l'acquisition des activités du fournisseur de services.

Résiliation

Notre convention-cadre de services est en vigueur tant qu'elle n'est pas résiliée conformément à ses modalités. Cependant, les bénéficiaires de services peuvent résilier notre convention-cadre de services moyennant un préavis écrit de résiliation du commandité de BBU qu'il enverra aux fournisseurs de services si l'une des situations suivantes survient :

- un fournisseur de services fait preuve de négligence à l'égard de l'exécution ou de l'observation d'une modalité, d'une condition ou d'un engagement important contenu dans la convention causant un préjudice important aux bénéficiaires de services et ce défaut se poursuit sans être corrigé 30 jours après l'envoi de l'avis écrit du manquement à ces fournisseurs de services;
- un fournisseur de services commet une fraude, dilapide des fonds ou les détourne à l'encontre d'un bénéficiaire de services et cause un préjudice important aux bénéficiaires de services;
- un fournisseur de services est gravement négligent dans l'exécution de ses obligations aux termes de la convention et cette négligence grossière cause un préjudice important aux bénéficiaires de services;
- certains événements relatifs à la faillite ou à l'insolvabilité de chacun des fournisseurs de services.

Les bénéficiaires de services n'ont pas le droit de résilier la convention-cadre de services pour toute autre raison, même si un fournisseur de services ou Brookfield fait l'objet d'un changement de contrôle. Le commandité de BBU peut uniquement résilier notre convention-cadre de services pour le compte de notre société qu'avec l'approbation unanime préalable de nos administrateurs indépendants.

Notre convention-cadre de services prévoit expressément qu'elle ne peut être résiliée par le commandité de BBU uniquement à cause du faible rendement ou du sous-rendement de l'une de nos activités.

Les fournisseurs de services peuvent résilier notre convention-cadre de services au moyen d'un avis écrit de résiliation qu'ils enverront aux bénéficiaires de services si un bénéficiaire de services manque à l'exécution ou à l'observation d'une modalité, d'une condition ou d'un engagement important contenu dans la convention causant un préjudice important aux fournisseurs de services et que ce défaut se poursuit sans être corrigé 30 jours après l'envoi de l'avis écrit du manquement au bénéficiaire de services. Les fournisseurs de services peuvent aussi résilier notre convention-cadre de services à la survenance de certains événements relatifs à la faillite ou à l'insolvabilité des bénéficiaires de services.

Si notre convention-cadre de services est résiliée, les contrats de licence, la convention de relation et toute obligation de Brookfield Asset Management aux termes de la convention de relation seront également résiliés.

Indemnisation et limites de responsabilité

Aux termes de notre convention-cadre de services, les fournisseurs de services n'ont pas assumé de responsabilité ni n'assument de responsabilité autre que celle de fournir ou de prendre des mesures en vue de la prestation des services y afférents de bonne foi et ne seront pas tenus responsables des mesures que les bénéficiaires de services prendront s'ils décident de suivre ou de ne pas suivre les conseils ou les recommandations des fournisseurs de services. En outre, aux termes de notre convention-cadre de services, les fournisseurs de services et les parties indemnisées liées ne seront pas responsables envers les bénéficiaires de services des mesures ou des omissions, sauf si leur comportement découle de la mauvaise foi, d'un comportement frauduleux, de l'inconduite volontaire, de la négligence grave ou, dans le cas d'une affaire criminelle, s'il s'agit d'une conduite que les personnes indemnisées savaient être illicite. Le montant maximal de l'obligation des fournisseurs de services ou d'un membre de leur groupe ou de tout administrateur, dirigeant, mandataire, sous-traitant, entrepreneur, délégué, membre, associé, actionnaire, employé ou autre représentant des fournisseurs de services ou d'un membre de leur groupe sera égal aux montants précédemment versés par les bénéficiaires de services à l'égard des services fournis dans le cadre de notre convention-cadre de services au cours des deux dernières années civiles. Les bénéficiaires de services ont convenu d'indemniser les fournisseurs de services, les membres de leur groupe respectif, leurs administrateurs, dirigeants, mandataires, sous-traitants, délégués, membres, associés, actionnaires et employés dans toute la mesure permise par la loi contre les réclamations, responsabilités, pertes, dommages, coûts ou charges (y compris les honoraires juridiques) engagés par une personne indemnisée ou anticipés en lien avec des actions, des poursuites, des enquêtes, des procédures ou des réclamations de toutes sortes, découlant de la loi ou d'une mesure d'une autorité gouvernementale ou en lien avec nos activités et nos placements respectifs ou à l'égard ou découlant de notre convention-cadre de services ou des services fournis par les fournisseurs de services, sauf si les réclamations, les responsabilités, les pertes, les dommages, les coûts ou les charges sont réputés résulter de la mauvaise foi, du comportement frauduleux, de l'inconduite volontaire, de la négligence grave ou, dans le cas d'une affaire criminelle, s'il s'agit d'une mesure que la personne indemnisée savait être illicite.

Activités extérieures

Notre convention-cadre de services n'interdit pas aux fournisseurs de services ou aux membres de leur groupe d'exercer d'autres activités commerciales, de commanditer ou d'offrir des services à de tierces parties qui sont directement ou indirectement en concurrence avec les bénéficiaires de services.

Autres services

Brookfield peut fournir des services à nos entreprises en exploitation qui ne s'inscrivent pas dans les limites de notre convention-cadre de services aux termes d'arrangements aux conditions en vigueur sur le marché et pour lesquels Brookfield recevra des honoraires. Les services qui peuvent être fournis aux termes de ces arrangements portent sur les conseils financiers, l'exploitation et l'entretien, la mise en valeur, la gestion d'exploitation ou d'autres services.

Convention de relation

Notre société, la société de portefeuille SEC, les entités de portefeuille, les fournisseurs de services et Brookfield ont conclu une convention appelée la « convention de relation », qui régit les aspects de leur relation. BBUC, qui est une filiale contrôlée de notre société, a automatiquement droit aux avantages conférés par la convention de relation et est soumise à certaines obligations qui y sont prévues. Aux termes de la convention de relation, Brookfield a accepté que nous constituions la société ouverte phare pour ses services commerciaux, et l'entité principale par l'entremise de laquelle Brookfield détient et exploite ces activités sur le plan mondial.

Une partie intégrale de la stratégie de notre groupe consiste à effectuer des acquisitions par l'intermédiaire d'arrangements consortiaux avec des partenaires institutionnels, des partenaires stratégiques ou des commanditaires financiers et à constituer des sociétés de personnes pour effectuer des acquisitions sur une base spécialisée ou globale. Brookfield a également constitué, et gère, un certain nombre d'entités de placement fermées, de comptes gérés, de coentreprises, de consortiums, de partenariats et de fonds d'investissement dont les objectifs de placement comprennent l'acquisition d'entreprises semblables à celles que notre groupe exploite, et elle pourrait constituer des fonds semblables dans l'avenir. Aucune disposition de la convention de relation n'empêche Brookfield de constituer ou de conseiller ces entités ou des entités semblables, ni n'empêche ces entités d'effectuer des acquisitions, ni ne les restreint à ces égards. Brookfield a convenu d'offrir à notre groupe l'occasion de prendre la part revenant à Brookfield dans toute acquisition effectuée par l'intermédiaire de ces arrangements consortiaux ou par l'une de ces entités qui comprend l'acquisition de services commerciaux et d'activités industrielles qui nous convient, sous réserve de certaines limites. Notre groupe s'attend à investir et/ou à co-investir dans des fonds créés, gérés et commandités par Brookfield. Dans la mesure où notre groupe investit ou co-investit dans des fonds créés, gérés et commandités par Brookfield, il pourrait payer des honoraires de gestion de base (directement ou indirectement au moyen d'un arrangement équivalent) sur une partie de son capital qui sont comparables aux honoraires de gestion de base payables conformément à notre convention-cadre de services. Dans un tel cas, la quote-part des honoraires de gestion de base comparables de notre groupe (ou un moment équivalent) sera déduite des honoraires de gestion de base payables tous les trimestres conformément à la convention-cadre de services, à raison de un dollar pour chaque dollar, aux termes de cet autre arrangement pour ce trimestre. Le paiement des honoraires de gestion de base de ces autres arrangements n'aura pas d'incidence sur le montant de la distribution incitative que Brookfield peut avoir le droit de recevoir de la société de portefeuille SEC. Brookfield peut avoir droit à des distributions au rendement ou à des distributions incitatives à l'égard de fonds créés, gérés ou commandités par Brookfield, et nous pouvons investir ou co-investir dans ces fonds. Dans la mesure où une entité de portefeuille ou entité d'exploitation verse à Brookfield une distribution au rendement ou une distribution incitative comparable, le montant de toute distribution incitative future payable à l'égard des parts de société en commandite spéciales de notre groupe sera réduit de manière équitable afin d'éviter les distributions en double; cependant, cette distribution au rendement ou distribution incitative comparable n'entraînera pas une réduction des honoraires de gestion de base payables aux termes de la convention-cadre de services.

Aux termes de la convention de relation, notre société, la société de portefeuille SEC et les entités de portefeuille ont reconnu et convenu que Brookfield exploite diverses entreprises partout dans le monde et qu'à l'exception de ce qui est clairement prévu dans la convention de relation, celle-ci ne restreint pas Brookfield de mener ses activités.

La croissance de notre groupe dépend en partie de la capacité de Brookfield à repérer et à nous présenter des occasions d'acquisition. L'engagement de Brookfield envers notre groupe et la capacité de notre groupe à tirer parti des occasions sont assujettis à un certain nombre de restrictions comme la capacité financière de notre groupe, la pertinence de l'acquisition en fonction des caractéristiques de l'actif sous-jacent ainsi que sa concordance avec la stratégie de notre groupe, les limites découlant des régimes fiscaux et réglementaires qui régissent les affaires de notre groupe et certaines autres restrictions. Aux termes de la convention de relation, notre société, la société de portefeuille SEC et les entités de portefeuille ont reconnu et convenu, sous réserve qu'elle donne à notre groupe l'occasion d'y participer en fonction des motifs mentionnés ci-dessus, que Brookfield peut exercer d'autres activités et fournir des services à de tierces parties qui sont en concurrence directe ou indirecte avec nous. En outre, Brookfield a constitué ou conseillé d'autres entités, et pourrait continuer à les constituer et à les conseiller, qui comptent sur la diligence, les compétences et les relations d'affaires des professionnels de Brookfield, de même que sur l'information et les occasions d'acquisition qu'elles génèrent durant le cours normal de leurs activités. Notre société, la société de portefeuille SEC et les entités de portefeuille ont reconnu et convenu que certaines de ces entités pourraient avoir des objectifs qui chevauchent les objectifs de notre groupe ou qu'elles pourraient acquérir des services commerciaux et des activités industrielles qui pourraient être considérés comme des acquisitions appropriées pour notre groupe, et que Brookfield pourrait bénéficier de mesures incitatives financières pour les aider au lieu d'aider notre groupe. Si un des fournisseurs de services détermine qu'une occasion n'est pas appropriée pour notre groupe, Brookfield peut quand même aller de l'avant avec cette occasion pour son compte. Notre société, la société de portefeuille SEC et les entités de portefeuille ont de plus reconnu et convenu qu'aucune disposition de la convention de relation ne limitera ni ne restreindra : i) la capacité de Brookfield de faire une recommandation de placement ou à prendre toute autre mesure dans le cadre de ses activités liées aux titres offerts au public; ii) la capacité de Brookfield d'investir dans un prêt ou des titres, ou de prendre des mesures relatives à un prêt ou à un titre d'emprunt, malgré le fait que la garantie sous-jacente soit composée de services commerciaux et d'activités industrielles ou comprenne un tel bien pourvu que l'objectif initial du placement n'était pas d'acquérir une participation majoritaire dans ces services commerciaux et activités industrielles; ou iii) la capacité de Brookfield d'acquérir ou de détenir un placement de moins de 5 % dans les actions en circulation d'une société dont les actions sont cotées en bourse ou de maintenir tout autre placement dans une société ou un portefeuille immobilier dont les actifs sous-jacents ne constituent pas principalement des services commerciaux et des activités industrielles.

Compte tenu de ce qui précède, notre groupe s'attend à être en concurrence de temps à autre avec d'autres membres du même groupe que Brookfield ou des tierces parties pour avoir accès aux avantages que nous nous attendons à obtenir grâce à la participation de Brookfield aux activités de notre groupe. Cela est vrai non seulement en ce qui concerne l'attribution d'occasions d'acquisition mais aussi en ce qui a trait à l'attribution des mises de capital (par exemple, l'investissement conjoint) à même ces occasions. Brookfield attribue les occasions d'investissement conjoint au cas par cas à mesure qu'elles se présentent. Brookfield peut, sans nous en aviser, décider d'accorder des droits de priorité relativement aux occasions d'investissement conjoint futures dans leur totalité ou relativement à certaines d'entre elles choisies en fonction de critères géographiques, sectoriels ou autres, en règle générale, à certains autres membres du groupe de Brookfield Asset Management ou à d'autres tiers aux termes de contrats ou d'ententes officieuses avec ces derniers. Par exemple, aux termes d'une de ces ententes, Brookfield peut attribuer initialement et de manière prioritaire chaque occasion d'investissement conjoint située à l'extérieur des États-Unis et du Canada à une ou plusieurs personnes, sans mettre à notre disposition l'occasion d'investissement conjoint relativement à l'opération en question. Dans un tel scénario, il y aurait moins de chances qu'on nous offre des occasions d'investissement conjoint à l'extérieur des États-Unis et du Canada (ou encore, on pourrait nous offrir une participation moins importante à ces occasions d'investissement conjoint) par rapport ce qui aurait été le cas en l'absence de ces ententes. En somme, nous n'avons aucun droit contractuel ou autre relativement aux occasions d'investissement conjoint et nous ne devrions pas nous attendre à ce qu'on nous offre des occasions d'investissement conjoint, sauf à la seule appréciation de Brookfield.

Si notre convention-cadre de services est résiliée, la convention de relation le sera aussi, y compris les obligations de Brookfield de présenter à notre groupe des occasions d'acquisition, comme il est décrit ci-dessus.

Aux termes de la convention de relation, notre société, la société de portefeuille SEC et les entités de portefeuille ont convenu que ni Brookfield ni les membres de son groupe, ses administrateurs, dirigeants, employés, entrepreneurs, mandataires, conseillers, membres, associés, actionnaires ou autres représentants, ne seront tenus responsables envers notre groupe pour les réclamations, les responsabilités, les pertes, les dommages, les coûts ou les frais (y compris les honoraires juridiques) découlant des affaires et des activités à l'égard ou découlant de la convention de relation, sauf si des réclamations, des responsabilités, des pertes, des dommages, des coûts ou des frais (y compris les honoraires juridiques) sont réputés résulter de la mauvaise foi, d'un comportement frauduleux, d'une inconduite volontaire ou d'une négligence grossière ou, dans le cas d'une affaire criminelle, d'une mesure que la personne savait être illicite. Le montant maximal de la responsabilité globale de Brookfield ou d'un membre de son groupe ou de ses administrateurs, dirigeants, employés, entrepreneurs, mandataires, conseillers, membres, associés, actionnaires ou autres représentants, sera égal aux montants payés précédemment dans les deux dernières années civiles par les bénéficiaires de services aux termes de notre convention-cadre de services.

Actions privilégiées de certaines entités de portefeuille

Brookfield a fourni un fonds de roulement de 5 M$ à CanHoldco et à deux autres de nos filiales, pour un total de 15 M$, au moyen d'une souscription d'actions privilégiées de ces entités. Ces actions privilégiées donnent droit à un dividende privilégié cumulatif au comptant correspondant à 5 % de leur valeur de rachat que déclare le conseil d'administration de l'entité applicable. Les actions privilégiées sont rachetables après le vingtième anniversaire de la date de leur émission. Les actions privilégiées confèreront un droit de vote pouvant être exercé avec celui des actions ordinaires de l'entité applicable, et représenteront 1 % des droits de vote exprimés à l'égard de l'entité applicable.

Facilités de crédit

Notre société en commandite a des facilités de crédit bilatérales d'un montant de 2 075 M$ garanties par des banques mondiales. Des montants peuvent être prélevés sur ces facilités de crédit en euros, en livres sterling, en dollars australiens, en dollars américains ou 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 ou le taux préférentiel, majoré de 1,50 %. Les facilités de crédit bilatérales exigent que notre société en commandite maintienne une valeur nette corporelle minimale et un ratio d'endettement déconsolidé par rapport à la capitalisation au niveau de la société. La date d'échéance des facilités est le 29 juin 2026.

Le 15 mars 2022, nous avons conclu la quatrième convention de crédit modifiée et mise à jour avec Brookfield pour emprunter un montant maximal de 1 G$ jusqu'au 27 avril 2023 et un montant maximal de 500 M$ pour la période allant du 27 avril 2023 jusqu'à la date d'échéance pour aider au financement de nos acquisitions et de nos placements (la « facilité de crédit d'acquisition renouvelable »). Étant donné notre niveau élevé de liquidités, nous n'avons prélevé aucune somme sur cette facilité de crédit.

La facilité de crédit d'acquisition renouvelable est garantie par la société en commandite, la société de portefeuille SEC et les entités de portefeuille. Les avances de fonds sur la facilité de crédit d'acquisition renouvelable peuvent être effectuées en dollars américains ou canadiens et elles sont effectuées en fonction du taux LIBOR, du taux de base, du taux des acceptations bancaires ou des prêts à taux préférentiel. La facilité de crédit porte intérêt au taux LIBOR, ou au taux de base ou au taux préférentiel des acceptations bancaires, majoré d'une marge applicable susceptible d'être ajustée à l'occasion. Conformément aux modalités de la facilité de crédit d'acquisition renouvelable, notre société en commandite est également tenue de maintenir une valeur nette déconsolidée minimale. De plus, elle comporte des restrictions relatives à la capacité des emprunteurs et des garants à, entre autres, créer des privilèges, mener certaines fusions et consolidations ou conclure des accords de couverture à des fins spéculatives. Le produit net supérieur à un seuil spécifique qui a été reçu par les emprunteurs dans le cadre d'une aliénation d'actifs, de dettes contractées ou d'émissions de titres de capitaux propres par les emprunteurs ou leurs filiales doit être utilisé pour rembourser la facilité de crédit (qui pourra par la suite être prélevé à nouveau pour financer des investissements futurs). La facilité de crédit d'acquisition renouvelable se renouvelle automatiquement pour des périodes consécutives de un an jusqu'au 26 juin 2026.

Une filiale en propriété exclusive de BBUC a convenu de garantir entièrement et inconditionnellement les obligations de la société en commandite aux termes des facilités de crédit bilatérales de sociétés en commandite de 2 075 M$ auprès de banques mondiales et sa facilité de crédit d'acquisition renouvelable de 1 G$ auprès de Brookfield.

En date du 15 mars 2022, la société en commandite a conclu deux contrats de crédit avec BBUC, un en tant qu'emprunteur et l'autre en tant que prêteur, chacun prévoyant une facilité de crédit renouvelable de 1 G$ d'une durée de dix ans, en vue de faciliter les mouvements de liquidités au sein de notre groupe. Une facilité de crédit permet à BBUC d'emprunter jusqu'à 1 G$ auprès de la société en commandite et l'autre facilité constitue une facilité de crédit d'exploitation qui permet à la société en commandite d'emprunter jusqu'à 1 G$ auprès de BBUC. En date du présent formulaire 20-F, aucune somme n'a été prélevée sur ces facilités de crédit.

Les facilités de crédit seront offertes sous forme d'avances en dollars américains qui porteront un taux d'intérêt fondé sur le taux de base en dollars américains ou le LIBOR en dollars américains (jusqu'à ce que le LIBOR soit remplacé par le Secured Overnight Financing Rate de la durée applicable publié par la Federal Reserve Bank of New York) ou d'avances en dollars canadiens qui porteront intérêt au taux préférentiel canadien ou aux taux des acceptations bancaires en dollars canadiens, majoré, dans chaque cas, d'une marge applicable susceptible d'être rajustée à l'occasion. En outre, chaque facilité de crédit prévoira des arrangements relatifs aux dépôts potentiels aux termes desquels le prêteur procéderait, avec le consentement d'un emprunteur, au dépôt de fonds sur demande dans le compte de cet emprunteur à un taux d'intérêt réduit.

Mécanisme de rachat-échange

Le porteur de parts de rachat-échange de la société de portefeuille SEC, c'est-à-dire Brookfield, a le droit à tout moment de demander à la société de portefeuille SEC le rachat de la totalité ou d'une partie de ses parts de rachat-échange en contrepartie d'espèces pour un montant égal à la valeur marchande de l'une de nos parts multiplié par le nombre de parts à racheter (sous réserve de certains rajustements), sous réserve du droit de notre société d'acquérir cette participation (à la place du rachat) en échange de nos parts. Se reporter à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — Description de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC — Mécanisme de rachat-échange ». Combinés, le droit de rachat et le droit d'échange font en sorte que le porteur de parts de rachat-échange recevra nos parts, ou la valeur de ces parts, à notre gré. Si nous devions décider de ne pas exercer notre droit d'échange, les liquidités requises pour financer un rachat de parts de rachat-échange seront sans doute financées par une émission publique de nos parts.

Convention de droits d'inscription de la société en commandite

Notre société en commandite a conclu avec Brookfield une convention de droits d'inscription usuelle (la « convention de droits d'inscription de la société en commandite ») aux termes de laquelle nous avons convenu que, à la demande de Brookfield, nous déposerons une ou plusieurs déclarations d'inscription pour s'inscrire en vue de vendre, en vertu de la Loi de 1933, nos parts détenues par Brookfield (y compris les parts acquises aux termes du mécanisme de rachat-échange), ou un ou plusieurs prospectus permettant le placement au Canada de ces parts. Aux termes de la convention de droits d'inscription de la société en commandite, nous ne serons pas tenus de déposer une déclaration d'inscription aux États-Unis ni de prospectus au Canada sauf si Brookfield demande que les parts ayant une valeur d'au moins 50 M$ soient inscrites ou visées. Dans la convention de droits d'inscription de la société en commandite, nous avons convenu de payer les frais relatifs à cette inscription et à ces ventes, à l'exception des escomptes de prise ferme, des commissions de prise ferme ou des frais attribuables à la vente des parts, lesquels seront à la charge du porteur de parts vendeur, et d'indemniser Brookfield, entre autres choses, pour les déclarations inexactes ou omissions importantes dans la déclaration d'inscription ou le prospectus.

Convention de droits d'inscription de BBUC

BBUC, la société en commandite et Brookfield ont conclu une convention de droits d'inscription (la « convention de droits d'inscription de BBUC ») qui est comparable à la convention de droits d'inscription de la société en commandite intervenue entre Brookfield et la société en commandite. Aux termes de la convention de droits d'inscription de BBUC, BBUC acceptera, à la demande de Brookfield, de déposer une ou plusieurs déclarations d'inscription ou un ou plusieurs prospectus pour s'inscrire en vue de vendre les actions échangeables de BBUC détenues par Brookfield et d'en autoriser le placement en vertu des lois sur les valeurs mobilières pertinentes. Dans la convention de droits d'inscription de BBUC, BBUC a convenu de payer les frais relativement à cette inscription et à ces ventes et d'indemniser Brookfield pour les déclarations inexactes ou omissions importantes dans la déclaration d'inscription.

Distributions incitatives

Brookfield est porteur indirect de parts de rachat-échange et de parts de société en commandite spéciales et détient une participation d'environ 52 % dans la société en commandite de portefeuille SEC au moyen de parts du commandité gestionnaire détenues par notre société en commandite. Puisqu'elle détient des parts de société en commandite spéciales, Brookfield aura le droit de recevoir de la société de portefeuille SEC des distributions incitatives calculées comme suit : a) 20 % de la croissance de la valeur marchande de nos parts d'un trimestre à l'autre (mais seulement si la valeur marchande excède le « seuil de distributions incitatives », qui était de 47,30 $ au 31 décembre 2021, et rajusté au début de chaque trimestre pour correspondre i) à la valeur marchande de nos parts au trimestre antérieur ou ii) au seuil de distributions incitatives à la fin du trimestre antérieur, selon le plus élevé des deux) multiplié par b) le nombre de parts et des autres titres équivalents sur le plan économique des bénéficiaires des services (ce qui inclut les actions échangeables de BBUC) en circulation à la fin du trimestre (et dans l'hypothèse d'une conversion intégrale des parts de rachat-échange en parts). Aux fins du calcul des distributions incitatives, la valeur marchande de nos parts (et des autres titres équivalents sur le plan économique des bénéficiaires des services) correspond au cours moyen pondéré en fonction du volume de nos parts sur le principal marché où nos parts sont cotées (en fonction du volume des opérations). Le montant de la distribution incitative, le cas échéant, est calculé à la fin de chaque trimestre civil et payé concurremment avec toute autre distribution de l'entité de portefeuille conformément à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC. En cas de baisse de la valeur marchande de nos parts au cours d'un trimestre, Brookfield ne remboursera pas ni ne récupérera les montants des distributions incitatives reçus de la société de portefeuille SEC et la société de portefeuille SEC ne versera aucune autre distribution incitative jusqu'à ce que le « seuil de distributions incitatives » soit dépassé. Le seuil de distributions incitatives sera rajusté conformément à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC en cas d'opérations ayant un effet dilutif sur la valeur des parts, y compris toute distribution trimestrielle en espèces supérieure au montant initial de 0,0625 $ par part. Pour tout trimestre au cours duquel notre groupe juge qu'il manque de liquidités pour payer la distribution incitative, notre groupe peut décider de payer la totalité ou une partie de cette distribution sous forme de parts de rachat-échange ou peut décider de reporter la totalité ou une partie du montant distribuable en vue d'un paiement sur les liquidités disponibles au cours de trimestres futurs. Notre groupe est d'avis que ces arrangements créeront un incitatif pour Brookfield et qu'elle gérera notre groupe d'une manière qui aide notre groupe à atteindre notre objectif de créer de la valeur pour nos porteurs de parts et les actionnaires de BBUC par l'appréciation du capital tout en fournissant un taux de distributions modeste. Pour plus de renseignements sur les distributions incitatives, se reporter à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — Description de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC — Distributions ». Le total des distributions incitatives pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 s'établissait à 157 M$, et le seuil de distributions incitatives en date du 31 décembre 2021 s'établissait à 47,30 $ par part. Afin de tenir compte de l'effet dilutif de la distribution spéciale effectuée le 15 mars 2022, le seuil de distributions incitatives a été réduit d'un tiers, ce qui correspond à un ratio de distribution de une (1) action échangeable de BBUC par tranche de deux (2) parts. Par conséquent, le nouveau seuil de distributions incitatives est de 31,53 $. Les honoraires de gestion de base ou la distribution incitative que la société de portefeuille SEC paie actuellement aux fournisseurs de services n'augmenteront pas, sauf en conséquence d'une augmentation du cours des parts ou des actions échangeables de BBUC compte tenu de l'effet dilutif de la distribution spéciale.

Brookfield peut, à son seul gré, choisir de réinvestir des distributions incitatives en échange de parts de rachat-échange ou de nos parts.

Brookfield peut avoir droit à des distributions au rendement ou à des distributions incitatives à l'égard de fonds créés, gérés ou commandités par Brookfield, et nous pouvons investir ou co-investir dans ces fonds. Dans la mesure où une entité de portefeuille ou entité d'exploitation verse à Brookfield une distribution au rendement ou une distribution incitative comparable, le montant de toute distribution incitative future payable à l'égard de nos parts de société en commandite spéciales sera réduit de manière équitable afin d'éviter les distributions en double; cependant, cette distribution au rendement ou distribution incitative comparable n'entraînera pas une réduction des honoraires de gestion de base payables aux termes de la convention-cadre de services.

Distributions du commandité

Aux termes de notre convention de société en commandite, le commandité de BBU a le droit de recevoir une distribution du commandité correspondant à sa quote-part des distributions globales de notre société, fixée initialement à 0,2 %.

Conventions d'indemnisation

Sous réserve de certaines restrictions, Brookfield et ses administrateurs, dirigeants, mandataires, sous-traitants, entrepreneurs, délégués, membres, associés, actionnaires et employés bénéficient habituellement des dispositions d'indemnisation et des limites de responsabilité qui sont comprises dans notre convention de société en commandite, les règlements administratifs du commandité de BBU, les statuts de BBUC, la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC, notre convention-cadre de services et dans tout autre arrangement conclu avec Brookfield. Se reporter à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Notre convention-cadre de services », à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — Description de nos parts et de notre convention de société en commandite — Indemnisation et limites de responsabilité » et à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — Description de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC — Indemnisation et limites de responsabilité ».

Contrat de licence

Notre société et la société de portefeuille SEC ont chacune conclu un contrat de licence avec Brookfield aux termes duquel Brookfield a attribué une licence d'utilisation libre de redevances et non exclusive du nom « Brookfield » et du logo de Brookfield. BBUC étant une filiale contrôlée par la société en commandite, elle peut se prévaloir de plein droit des avantages conférés par le contrat de licence intervenu et elle est liée par les obligations y afférentes. Hormis cette licence limitée, nous n'avons pas le droit d'utiliser le nom « Brookfield » et le logo de Brookfield. Brookfield peut résilier le contrat de licence immédiatement à la résiliation de notre convention-cadre de services et celui-ci peut être résilié dans les circonstances décrites à la rubrique 4.B, « Aperçu des activités — Propriété intellectuelle ».

Convention d'engagement de Brookfield

Le 4 février 2022, Brookfield a conclu une convention d'engagement avec notre société en commandite aux termes de laquelle Brookfield a accepté de souscrire des titres de capitaux propres privilégiés perpétuels à 6 % d'un capital pouvant atteindre jusqu'à 1 G$ de BBUC, de notre société en commandite ou des filiales respectives de notre groupe. BBUC ou notre société en commandite peuvent prélever des sommes sur le produit en vue de financer des occasions de croissance futures à mesure qu'elles se présentent. Brookfield aura le droit d'exiger de BBUC ou de notre société en commandite qu'elles rachètent les titres privilégiés au pair jusqu'à concurrence de tout produit net tiré par BBUC ou notre société en commandite de l'émission de capitaux propres, du fait qu'elles contractent des dettes ou de la vente d'actifs. Brookfield a le droit de renoncer à cette option de rachat. En outre, nous avons l'intention d'obtenir de Brookfield Asset Management un nouvel engagement de 500 M$ relativement à la souscription de nos titres de capitaux propres privilégiés perpétuels à 6 %.

Conflits d'intérêts et obligations fiduciaires

En tant que gestionnaire d'actifs non traditionnels d'envergure mondiale qui exerce ses activités dans plusieurs secteurs d'activité, qui assure la gestion d'actifs substantiels et qui a de longs antécédents à titre de propriétaire-exploitant d'actifs et d'entreprises dans divers secteurs, industries et régions, Brookfield met à profit sa grande portée, son savoir-faire et ses relations dans le cadre de la gestion des activités de placement et de gestion d'actifs de ses clients (y compris de notre groupe). De ce fait, la structure de l'organisation, du capital social et de la gestion de notre groupe ainsi que la stratégie de notre groupe à ces égards visent bon nombre d'aspects et de relations qui donnent lieu à des considérations liées aux conflits d'intérêts (et aux conflits d'intérêts potentiels) entre notre groupe et les porteurs de parts de notre groupe, d'une part, et Brookfield et/ou d'autres entités, consortiums et/ou partenariats (y compris des fonds privés, des coentreprises et des mécanismes semblables), parrainés par Brookfield, de clients (y compris ceux de notre groupe) d'autre part. Bien que Brookfield tire (directement ou indirectement) profit de ces aspects et de ces relations, Brookfield estime qu'ils sont dans l'intérêt de ses clients (y compris de notre groupe).

L'exposé ci-après présente certains de ces conflits d'intérêts, mais il ne constitue pas une liste ou une explication complète de tous les conflits d'intérêts potentiels. Même si Brookfield agit de bonne foi dans le but de régler tous les conflits potentiels d'une manière juste et équitable en tenant compte des faits et circonstances dont elle a connaissance à ce moment, rien ne garantit que la recommandation donnée ou la décision prise par Brookfield sera la plus favorable pour notre groupe ou que cette décision n'aurait pas été différente si elle avait eu d'autres renseignements. Les conflits d'intérêts potentiels sont généralement réglés i) conformément A) aux principes résumés aux présentes et ainsi qu'il est indiqué dans le formulaire ADV de Brookfield et B) à une politique sur la gestion des conflits qui a été approuvée par les administrateurs indépendants du commandité de BBU; ou ii) il est possible qu'ils soient réglés à notre seule appréciation, d'une manière expressément approuvée par nos administrateurs indépendants. La politique sur la gestion des conflits a été mise en œuvre en reconnaissance du bénéfice

que tire notre groupe de notre relation avec Brookfield et de notre intention de chercher à maximiser les bénéfices tirés de cette relation. Comme il est impossible de prédire tous les types de conflits pouvant survenir, la politique de gestion des conflits prévoit en règle générale que les conflits potentiels soient réglés en toute transparence et, dans certains cas, en obtenant la validation et l'approbation de tiers. La politique vise avant tout les activités principales dont il est attendu qu'elles donnent naissance à des conflits d'intérêts potentiels ou réels, notamment les activités de placement de notre groupe, la participation de notre groupe dans les comptes de Brookfield, les opérations de notre groupe avec Brookfield (et les comptes de Brookfield), et les engagements de membres du groupe de Brookfield (ou les cas où notre groupe est engagé par les comptes de Brookfield), y compris les engagements pour des services d'exploitation conclus entre les entités en exploitation sous-jacentes. Ces conflits pourraient ne pas être résolus d'une manière favorable pour nous, pour les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons ou pour nos porteurs de parts.

Comme il est décrit ailleurs aux présentes, notre groupe cherche à réaliser des occasions d'acquisition de diverses façons, notamment indirectement par l'entremise d'investissements dans les comptes de Brookfield ou directement en investissant conjointement avec les comptes de Brookfield ou d'une autre manière. Toutes les mentions à la présente rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Conflits d'intérêts et obligations fiduciaires » des acquisitions, investissements, actifs, dépenses, sociétés de portefeuille de notre groupe ou d'autres expressions doivent être interprétées comme désignant ces éléments en ce qu'ils sont détenus, engagés ou entrepris directement par notre groupe ou indirectement par notre groupe par l'entremise de notre investissement dans un ou plusieurs comptes de Brookfield.

- **Attribution des occasions d'investissement.** En recommandant des occasions d'acquisition, Brookfield dispose d'un important pouvoir discrétionnaire en vue de déterminer la pertinence et/ou le caractère approprié de ces occasions pour notre groupe et de les attribuer entre les membres de notre groupe, Brookfield, les comptes de Brookfield et/ou des tiers selon ce qu'elle juge approprié à son seul gré. Brookfield et les comptes de Brookfield ont (et de futurs comptes de Brookfield pourraient avoir dans l'avenir) des mandats d'investissement chevauchant le mandat d'investissement de notre groupe, y compris les comptes de Brookfield qui investissent dans les services commerciaux, les activités industrielles et les actifs connexes, et à l'égard desquels notre groupe s'attend en règle générale à être un investisseur important. En outre, Brookfield a octroyé, et octroiera dans l'avenir (sans donner d'avis à nos porteurs de parts), des droits de priorité à l'égard de certaines occasions d'investissement, notamment à l'égard de toutes les occasions ou d'un sous-ensemble d'occasions géographique, sectoriel ou autre, à certains comptes de Brookfield (mais non à notre groupe) ou à d'autres personnes aux termes d'ententes contractuelles ou autres. Plus particulièrement, les comptes de Brookfield ayant des mandats d'investissement dans les domaines de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie renouvelable ou des technologies ont en règle générale eu (et auront dans l'avenir) la priorité en ce qui concerne les occasions d'investissement qui sont pertinentes et appropriées pour eux, notamment d'autres comptes de Brookfield qui investissent dans des actifs commerciaux et dans lesquels nous prévoyons habituellement être un investisseur important, comme Brookfield Capital Partners V, et notre programme d'investissement spécial Brookfield. En outre, Brookfield a accordé, et accordera dans l'avenir (sans autre préavis aux porteurs de parts de notre groupe), des droits de priorité à l'égard de certaines occasions d'investissement, notamment à l'égard de toutes les occasions ou d'un sous-ensemble d'occasions géographiques, sectorielles ou autres, à certains comptes de Brookfield (mais pas à notre groupe) ou à d'autres personnes, et ce, aux termes d'ententes contractuelles ou autres. Par conséquent, dans certains cas, ces comptes de Brookfield feront concurrence à notre société ou auront préséance par rapport à notre groupe pour des occasions d'investissement et certaines occasions qui nous conviendraient ne seront pas offertes à notre groupe, notre groupe recevra une proportion plus faible de ces occasions ou il obtiendra ces occasions mais à des conditions différentes de celles offertes à Brookfield ou aux comptes de Brookfield (lesquelles pourraient être moins favorables que ce qui aurait autrement été le cas).

La question de savoir si une occasion particulière est intéressante et/ou adéquate pour notre groupe et, si elle l'est, quelle tranche de celle-ci devrait être accordée à notre groupe est hautement subjective et sera tranchée par Brookfield à son seul gré d'une manière qui, de l'avis de Brookfield, est juste et équitable et en fonction de divers facteurs relatifs à l'élaboration du portefeuille et à sa gestion, notamment : i) la taille, la nature et le type de l'occasion (y compris le profil de rendement/risque attendu de l'investissement, la période de détention attendue, et la façon dont l'occasion cadre avec les autres investissements et opérations connexes de notre groupe), ii) le capital disponible aux fins d'investissement, iii) les principes de diversification des actifs (y compris si notre groupe devait participer à cette occasion par l'entremise d'un investissement de sa part dans les comptes de Brookfield), iv) la nature et la portée de la participation à l'opération ainsi que le repérage de l'opération par les professionnels en placements de Brookfield qui gèrent notre groupe, v) la nature des acquéreurs éventuels au moment de l'aliénation, vi) la capacité future attendue de notre groupe, vii) les besoins de liquidités de notre groupe (y compris l'intérêt de notre groupe à conserver des capitaux afin de pouvoir saisir d'autres occasions et/ou de respecter d'autres obligations), viii) la disponibilité d'autres occasions d'investissement appropriées ou semblables (y compris des occasions que notre groupe pourrait envisager ou examiner en temps opportun) et ix) d'autres considérations que Brookfield juge pertinentes (notamment des considérations d'ordre juridique, réglementaire et fiscal et quant à l'opportunité de l'opération). Les facteurs pris en compte par Brookfield dans la répartition des investissements entre les comptes de Brookfield dont les mandats d'investissement se chevauchent peuvent changer au fil du temps (par exemple, des facteurs nouveaux ou supplémentaires peuvent être ajoutés), et une importance particulière peut être accordée à certains facteurs alors que d'autres facteurs peuvent être considérés comme moins pertinents, selon les différents investissements. En conséquence, il peut arriver dans certains cas que certaines opérations soient réparties entre deux comptes de Brookfield ou plus, alors que dans d'autres cas, il peut arriver qu'un ou plusieurs comptes de Brookfield soient carrément exclus d'un investissement. Par conséquent, il y aura vraisemblablement des différences dans le rendement général de notre groupe, de Brookfield et des comptes de Brookfield qui ont des mandats d'investissement qui se chevauchent.

Lorsqu'elle répartira les occasions d'investissement entre les membres de notre groupe, Brookfield et les comptes de Brookfield (y compris les comptes de Brookfield qui ont des mandats d'investissement qui chevauchent celui de notre groupe), Brookfield pourrait faire face à d'éventuels conflits entre les intérêts de notre groupe, ses propres intérêts et ceux des comptes de Brookfield. Ces éventuels conflits d'intérêts seront accentués si les participations de Brookfield dans les comptes de Brookfield sont plus importantes que ses participations dans notre groupe, si les comptes de Brookfield versent à Brookfield des honoraires supérieurs à ceux que notre groupe lui verse, si les gestionnaires de portefeuille prenant des décisions de répartition ont droit à une rémunération fondée sur le rendement de Brookfield ou d'un compte de Brookfield, ou s'il y a des contraintes de capacité à l'égard d'une stratégie ou d'une occasion donnée en raison, par exemple, des limites de position et/ou des obligations d'information réglementaires applicables à Brookfield. De plus, puisqu'un investissement varie au fil du temps, des conflits d'intérêts devraient s'ajouter, y compris en raison de décisions de répartition d'investissement antérieures. Brookfield prendra ses décisions de répartition d'investissement en tenant compte du mandat d'investissement et des intérêts de notre groupe, de Brookfield et des comptes de Brookfield.

- **Répartition des dépenses relatives à des opérations avortées.** Notre groupe engagera des dépenses relativement à l'évaluation et à la recherche d'opérations qui ne se réalisent pas, soit des dépenses relatives à des opérations avortées, notamment au moyen de nos investissements dans les comptes de Brookfield. Parmi les exemples de dépenses relatives à des opérations avortées, mentionnons : i) les frais de recherche, ii) les honoraires de conseillers juridiques, financiers, en comptabilité ou autres (y compris Brookfield) notamment pour la vérification diligente relativement à une opération non réalisée, iii) les frais et dépenses liés à l'obtention du financement pour une opération non réalisée, iv) les frais de déplacement, v) les dépôts ou acomptes qui sont abandonnés ou payés à titre de sanction pour une opération non réalisée et vi) d'autres dépenses engagées relativement à des activités liées à une opération non réalisée. Les dépenses relatives à des opérations avortées sont généralement réparties entre notre groupe, Brookfield et les comptes de Brookfield d'une manière que Brookfield juge juste et équitable, proportionnellement ou autrement.

- **Occasions et dépenses relatives aux investissements conjoints.** Compte tenu de l'échelle des acquisitions habituelles de services commerciaux et d'activités industrielles, notre groupe offre à un autre investisseur des parties de certaines occasions d'acquisition aux fins de réaliser avec lui un investissement conjoint. De plus, puisque la stratégie de notre groupe vise la réalisation d'acquisitions au moyen de comptes de Brookfield, il est probable que notre groupe co-investisse avec Brookfield et des comptes de Brookfield. Les décisions relatives aux parties auxquelles Brookfield offre des occasions d'investissement conjoint, le cas échéant, reviennent à Brookfield et elles sont fondées sur divers facteurs, notamment des considérations relatives à la structure du portefeuille ou des facteurs de nature stratégique, en tenant compte des faits et des circonstances propres à chaque occasion d'investissement conjoint éventuelle. Par conséquent, notre groupe s'attend à offrir (ou à recevoir des comptes de Brookfield) une partie plus ou moins importante des occasions d'investissement conjoint qu'à l'habitude, voire aucune. En outre, Brookfield pourrait offrir des occasions d'investissement conjoint potentielles à des co-investisseurs potentiels susceptibles de présenter un avantage stratégique pour l'occasion d'investissement en question, pour nous et/ou pour le compte de Brookfield concerné dans l'ensemble (un « co-investisseur stratégique »). Des occasions d'investissement conjoint peuvent être offertes à des co-investisseurs stratégiques, peu importe que l'occasion d'investissement qui se présente soit d'un montant supérieur ou non au montant d'investissement approprié pour nous ou le compte de Brookfield pertinent et, par conséquent, la participation d'un co-investisseur stratégique réduira le montant que le compte de Brookfield concerné ou nous-mêmes pouvons investir. Brookfield pourrait déterminer, au nom de notre société, que notre société ne participera pas ou ne peut participer (du tout ou jusqu'à hauteur de sa part proportionnelle maximale) à une occasion d'investissement conjoint. Brookfield pourrait céder notre droit de participer à une occasion d'investissement conjoint à une autre personne ou entité. En outre, Brookfield pourrait décider d'accorder des droits de priorité à l'égard de l'ensemble des occasions d'investissement conjoint futures d'un compte de Brookfield donné ou d'un sous-ensemble, notamment géographique ou sectoriel, d'occasions d'investissement conjoint futures d'un compte de Brookfield donné à certains investisseurs ou à certaines autres personnes (sauf notre société ou d'autres investisseurs se trouvant dans une situation similaire), aux termes de contrats ou d'autres arrangements conclus avec ces investisseurs ou autres personnes. Brookfield pourrait constituer et gérer une ou plusieurs entités d'investissement ou un ou plusieurs comptes d'investissement par l'intermédiaire desquels les investisseurs ou autres personnes participeraient à des occasions d'investissement conjoint. L'inclusion dans un tel programme et les modalités d'un tel programme seront déterminées par Brookfield, à son gré, selon certains critères qui pourraient inclure une partie ou la totalité des facteurs susmentionnés.

  À titre de co-investisseur, notre groupe assume habituellement sa part des frais, des coûts et des dépenses liés à la découverte, à l'analyse, au développement, à l'acquisition ou à la réalisation, à la propriété, à la maintenance, à la surveillance, à la couverture et à l'aliénation de ses investissements conjoints et, dans certain cas, il pourrait devoir payer sa quote-part des frais, des coûts et des dépenses liés aux investissements potentiels qui ne sont pas réalisés, comme les dépenses relatives aux opérations avortées (y compris les frais de résiliation inversés). Brookfield s'efforcera de répartir ces frais, coûts et dépenses de façon juste et équitable. Malgré ce qui précède, certains co-investisseurs éventuels pourraient refuser de payer ou autrement de supporter les frais, les coûts et les dépenses liés aux investissements conjoints qui ne sont pas réalisés. De plus, dans certaines circonstances, les co-investisseurs éventuels pourraient ne pas supporter ces frais, coûts et dépenses, notamment puisqu'ils ne sont pas encore connus (ou que leur répartition prévue n'est pas encore connue) au moment où cet investissement potentiel n'est plus envisagé, ils ne sont pas encore engagés à l'égard de cet investissement éventuel, ou que ces co-investisseurs n'ont pas l'obligation contractuelle de supporter ces frais, coûts et dépenses. Si tel est le cas, ces frais, coûts et dépenses seront i) considérés comme les frais d'exploitation de notre groupe et notre groupe les supportera (dans le cadre des occasions d'investissement conjoint que notre groupe a offertes) ou ii) considérés comme des frais d'exploitation du compte de Brookfield (dans le cadre des occasions d'investissement conjoint offertes par le compte de Brookfield), et seront supportés par celui-ci, et dont notre groupe supportera une tranche proportionnelle en raison de son investissement dans le compte de Brookfield.

- **Autres activités de notre personnel d'investissement.** Les mêmes professionnels au sein de l'organisation de Brookfield qui participent à l'identification et à l'exécution d'acquisitions qui conviennent à notre groupe ont des responsabilités de repérage et d'exécution d'occasions relativement aux comptes de Brookfield et d'autres responsabilités dans l'ensemble des activités de gestion des actifs de Brookfield. La disponibilité limitée de ces personnes fera vraisemblablement en sorte que le nombre d'occasions d'acquisition qui sont proposées à notre groupe sera restreint et les vastes responsabilités de ces personnes pourraient entrer en conflit avec leurs responsabilités envers notre groupe. Ces conflits d'intérêts potentiels peuvent être amplifiés dans des cas où Brookfield ou ses employés ont droit à une rémunération supérieure, qu'il s'agisse d'honoraires, de rémunération incitative ou de toute autre rémunération, pour leurs activités liées à d'autres comptes de Brookfield en comparaison à ce qu'ils reçoivent pour ce qu'ils font pour notre groupe ou lorsqu'il y a des différences dans les placements qui sont effectués pour nous par rapport à ceux qui sont effectués pour d'autres comptes de Brookfield (y compris la personne apparentée investisseuse (au sens donné à ce terme ci-après)).

- **Opérations/ententes reliées.** Brookfield a l'intention de conclure à l'occasion avec des tiers des contrats liés à diverses opérations et/ou ententes commerciales reliées (par exemple, des ententes qui prévoient la fourniture d'électricité à un tiers et, parallèlement, l'obtention de services de technologie auprès de ce tiers) dans le cadre d'une relation d'affaires globale ou autre relation similaire avec de telles tierces parties. Ces opérations et/ou ententes (et les avantages connexes) bénéficieront généralement à la plateforme d'affaires générale de Brookfield et seront réparties en conformité avec les lignes directrices de répartition de Brookfield, d'une manière juste et raisonnable. Dans le cadre de ces opérations et/ou ententes, Brookfield répartira certaines opérations (par exemple, des contrats d'approvisionnement en électricité) entre divers comptes de Brookfield, y compris notre groupe et les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons, et pourrait à cet égard faire en sorte que notre groupe et ces comptes de Brookfield s'engagent à acheter et/ou à soutenir certains services ou produits fournis par ces tiers. En outre, Brookfield s'attend à obtenir à l'égard des services et/ou des produits fournis par les tiers des rabais ou d'autres avantages économiques particuliers qui seront répartis d'une manière juste et raisonnable entre Brookfield et les divers comptes de Brookfield, y compris Brookfield et les comptes de Brookfield qui ne participent pas à la fourniture de biens et/ou de services aux tiers.

- **Investissements par le personnel de Brookfield.** Le personnel de Brookfield est autorisé à acheter et à vendre des titres ou à faire d'autres investissements pour son propre compte ou celui des membres de sa famille (y compris par l'entremise des comptes de Brookfield), sous réserve des limites décrites ci-dessous. Le personnel de Brookfield peut prendre des positions pareilles à celles que prend notre groupe directement ou indirectement, ou prendre des positions différentes de celles-ci ou les prendre à d'autres moments. Afin de réduire la possibilité i) de conflits éventuels entre les activités d'investissement de notre groupe et celles du personnel de Brookfield, et ii) que les activités de négociation du personnel de Brookfield aient une incidence défavorable importante sur notre groupe, Brookfield a mis en place des politiques et des procédures portant sur la négociation personnelle de titres. À cette fin, il est généralement interdit au personnel de Brookfield qui participe à la gestion des activités d'investissement de notre groupe de procéder à des activités de négociation personnelle (à moins que ces activités ne soient menées par l'entremise de comptes sur lesquels le personnel n'exerce aucune influence ni aucun contrôle), et les autres membres du personnel doivent généralement faire préapprouver les négociations personnelles proposées. De plus, les politiques de Brookfield comprennent des interdictions notamment sur les opérations d'initiés, les manœuvres frauduleuses, la négociation des titres figurant sur la liste à négociation restreinte de Brookfield et la négociation de titres faisant l'objet d'une période d'interdiction d'opérations.

- **Investissements par la personne apparentée investisseuse.** D'actuels et d'anciens membres de la haute direction de Brookfield sont propriétaires d'une grande majorité des titres d'une entité d'investissement (la « personne apparentée investisseuse ») dont le mandat d'investissement est géré par Brookfield. De manière générale, la personne apparentée investisseuse a principalement pour mandat d'investir dans des titres liquides, tels que des actions, des titres de créance et d'autres titres de Brookfield et de sociétés tierces, directement et par l'intermédiaire de comptes distincts gérés par Brookfield, Oaktree et PSG. Les investissements de la personne apparentée investisseuse comprennent notamment des participations dans des sociétés dans lesquelles d'autres comptes de Brookfield ou nous-mêmes avons investi, investissons et/ou investirons, y compris, dans certains cas, des investissements conjoints avec nous et d'autres comptes de Brookfield. Il n'y a pas de cloisonnement d'information officiel entre la personne apparentée investisseuse et le reste de Brookfield (sauf Oaktree et PSG, qui sont à part). Brookfield a adopté des protocoles visant à garantir que les activités de la personne apparentée investisseuse n'ont pas d'effet négatif sur les activités de de notre groupe (et celles des comptes de Brookfield) et que les conflits potentiels sont réglés d'une manière qui, dans la mesure du possible, donne priorité aux intérêts de notre groupe (et des comptes de Brookfield) par rapport à ceux de la personne apparentée investisseuse, y compris, entre autres choses, relativement à la répartition des occasions d'investissement et au moment de l'exécution des investissements.

- **Stockage des investissements.** Brookfield procédera, à l'occasion, au stockage de certains investissements pour le compte de notre groupe, c'est-à-dire que Brookfield fera un investissement pour le compte de notre groupe et le cédera à notre groupe à une date ultérieure au prix coûtant, en plus d'un taux d'intérêt établi à l'avance, une fois que notre groupe aura mobilisé des capitaux suffisants, y compris un financement pour soutenir l'acquisition. De la même façon, notre groupe stockera à, l'occasion, un ou plusieurs investissements pour un compte de Brookfield dans lequel notre groupe investit (ou notre groupe s'attend à investir) et lui céderons les investissements stockés au prix coûtant, en plus d'un taux d'intérêt établi à l'avance, lorsque le compte de Brookfield a mobilisé des capitaux suffisants, y compris un financement, pour soutenir l'acquisition. Si le compte de Brookfield concerné n'obtient pas des capitaux suffisants et/ou du financement pour acheter l'investissement stocké et que notre groupe n'arrive pas à trouver un autre acheteur pour cet investissement, notre groupe serait forcé de le conserver, et sa valeur pourrait avoir augmenté ou baissé.

- **Opérations avec Brookfield.** Lorsque la loi applicable le permet et sous réserve de la politique de notre groupe relative aux conflits, et conformément à celle-ci, notre groupe pourrait acheter des investissements de Brookfield ou de comptes de Brookfield, ou leur vendre des investissements. Bien que ces opérations exigent généralement l'approbation des administrateurs indépendants du commandité de BBU et, lorsqu'il est question d'opérations avec un compte de Brookfield, du comité consultatif du compte de Brookfield en question, rien ne garantit que ces opérations seront effectuées ou qu'elles le seront de la manière la plus favorable pour notre groupe en tant que partie à une telle opération.

- **Les modalités d'un investissement de notre groupe pourraient avantager ou désavantager Brookfield ou un compte de Brookfield.** Lorsqu'elle prend des décisions concernant certains investissements potentiels de notre groupe (ou d'un compte de Brookfield dans lequel nous investissons), Brookfield fait face à certains conflits d'intérêts entre les intérêts de notre groupe (ou du compte de Brookfield), d'une part, et les intérêts de Brookfield, de la personne apparentée investisseuse et/ou d'un ou de plusieurs comptes de Brookfield qui ont déjà fait des investissements connexes, d'autre part. De la même façon, des investissements éventuels par Brookfield ou un ou plusieurs comptes de Brookfield peuvent représenter des conflits d'intérêts par rapport aux investissements détenus par notre société. Sous réserve de la loi applicable et de la politique relative aux conflits de notre groupe, Brookfield fait investir à l'occasion notre groupe dans des titres, des prêts bancaires ou d'autres obligations de membres du groupe de Brookfield ou conseillés par celle-ci, ou dans lesquels Brookfield, la personne apparentée investisseuse ou un compte de Brookfield détient une participation, une créance, ou un autre intérêt, ou faire participer notre groupe à des opérations d'investissement qui font en sorte que Brookfield, la personne apparentée investisseuse ou un compte de Brookfield tire un avantage économique, soit en se libérant d'une obligation, soit en se départissant d'un investissement. Par exemple, à l'occasion, notre groupe fait des placements par emprunt ou en actions dans des entités qui devraient utiliser le produit tiré de ces placements pour rembourser des prêts dus à Brookfield ou à un compte de Brookfield. Selon les circonstances, Brookfield ou ce compte de Brookfield serait avantagé si notre groupe investissait davantage, procurant ainsi des fonds suffisants pour rembourser Brookfield ou le compte de Brookfield, ou il serait avantagé si les prêts demeuraient impayés et que Brookfield ou ce compte de Brookfield continuait de recevoir des paiements aux termes des prêts existants, si les prêts étaient assortis de modalités attrayantes (y compris un taux d'intérêt intéressant) du point de vue de Brookfield ou de ce compte de Brookfield. Parallèlement, Brookfield et/ou un ou plusieurs comptes de Brookfield pourraient à l'occasion faire un placement qui pourrait être utilisé pour rembourser des prêts qui sont dus à notre groupe, ce qui présenterait le risque de conflit d'intérêts contraire. Des conflits semblables se présentent également dans d'autres situations. Par exemple, dans certaines circonstances, notre groupe pourrait envisager des opérations de transformation en société fermée ou d'achat d'actifs ou d'autres opérations importantes avec un émetteur dans lequel Brookfield, la personne apparentée investisseuse ou un compte de Brookfield investit, ce qui avantage Brookfield, la personne apparentée investisseuse ou le compte de Brookfield. Dans des situations où nos activités améliorent la rentabilité de Brookfield, de la personne apparentée investisseuse ou d'un compte de Brookfield, Brookfield aurait tout intérêt à tenir compte de ses intérêts et des intérêts de la personne apparentée investisseuse ou de ceux du compte de Brookfield lorsqu'elle prend des décisions pour le compte de notre groupe.

- **Investissements avec des personnes apparentées.** Dans certaines circonstances, notre groupe participera à des investissements où Brookfield ou les comptes de Brookfield agiront comme investisseurs ou comme prêteurs dans le cadre de l'opération. Par exemple, Brookfield ou les comptes de Brookfield à l'occasion : i) concluront une opération conjointe avec notre groupe; ii) seront des emprunteurs relativement à certains investissements ou des prêteurs de notre groupe; ou iii) investiront à différents niveaux de la structure du capital de l'émetteur. En raison des différents conflits d'intérêts et des questions connexes décrites aux présentes, notre groupe pourrait subir des pertes durant des périodes au cours desquelles Brookfield ou des comptes de Brookfield réalisent des bénéfices généralement ou à l'égard d'investissements particuliers, ou pourrait réaliser des bénéfices moindres ou subir des pertes plus importantes que ce qui aurait été le cas en l'absence des conflits décrits aux présentes.

  Les comptes de Brookfield investissent dans une vaste gamme de catégories d'actifs dans la structure de capital de l'entreprise, y compris des créances (ayant priorité de rang ou qui sont subordonnées par rapport à l'investissement de notre groupe) et des titres de capitaux propres (soit des actions ordinaires ou privilégiées). Il est possible que notre groupe détienne une participation dans une tranche de la structure du capital d'une société tandis que Brookfield ou un compte de Brookfield détient une participation dans une autre. Les participations de Brookfield ou des comptes de Brookfield dans ces investissements pourraient être différentes de ceux de notre groupe et elles pourraient avoir été acquises à des moments et à des prix différents et/ou être assujetties à des modalités différentes. Brookfield et/ou les comptes de Brookfield peuvent aliéner leurs participations à des moments différents et selon des modalités différentes de celles de notre groupe.

Lorsque nous investissons avec Brookfield ou un compte de Brookfield, il peut survenir des conflits d'intérêts relativement à la nature de l'investissement initial et au moment où il est effectué et relativement au prix d'achat, à l'attribution des droits de contrôle, aux objectifs stratégiques, au moment où les opérations sont effectuées, y compris l'aliénation de la totalité ou d'une partie d'un investissement. Ces conflits pourraient découler de divers facteurs, y compris des investissements dans des niveaux différents de la structure du capital, des différences dans les objectifs d'investissement, des différences dans les mesures du contrôle, des différences dans les profils de risque, des différences dans les droits relatifs aux options d'aliénation, des différences dans les horizons de placement et/ou des différences dans les taux de rendement ciblés.

En raison de ces différences, Brookfield ou les comptes de Brookfield s'attendent à gérer ces participations différemment de notre groupe (par exemple en investissant dans différentes parties de la structure du capital d'un émetteur, en investissant dans la même partie mais selon des modalités différentes, en obtenant une exposition à l'investissement à l'aide de différents types de titres, ou d'instruments, en exerçant des droits de vote rattachés à des titres d'une manière différente ou en procédant à l'acquisition ou à l'aliénation de ses participations à un autre moment que notre groupe). Relativement à ce qui précède, Brookfield ou les comptes de Brookfield pourraient faire valoir des droits ou exercer des activités, ou s'abstenir de le faire, relativement à l'un des investissements donnés de notre groupe, même si ces actions ou cette abstention pourraient avoir une incidence défavorable sur notre groupe. Par exemple, si un émetteur dans lequel notre groupe investit et dans lequel Brookfield ou un compte de Brookfield investit également, mais à un niveau différent de la structure du capital, est en difficulté ou manque à ses obligations, Brookfield se trouvera en conflit entre ses devoirs envers notre groupe et ses devoirs envers elle-même ou envers le compte de Brookfield. Dans une telle situation, Brookfield, agissant pour son propre compte ou au nom d'un compte de Brookfield, pourrait chercher à obtenir la liquidation, la réorganisation ou la restructuration de l'émetteur, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur nos investissements dans cet émetteur, et nos opérations pourraient être réalisées à des prix ou à des modalités qui seraient moins favorables qu'elles ne l'auraient été autrement (ou vice-versa). De plus, si Brookfield ou des comptes de Brookfield détiennent des titres comportant droit de vote d'un émetteur auquel notre groupe a consenti des prêts ou dont notre groupe détient des obligations ou d'autres titres associés à des créances, Brookfield ou ces comptes de Brookfield pourraient avoir le droit d'exercer un droit de vote sur certaines questions qui auraient une incidence défavorable sur l'investissement de notre groupe. En outre, si Brookfield ou un compte de Brookfield possède des investissements dans le même émetteur que notre groupe, Brookfield serait motivée de tenir compte de ses propres intérêts ou des intérêts de ce compte de Brookfield pour décider des mesures à prendre pour le compte de notre société, même si cela pourrait avoir une incidence défavorable sur notre groupe.

De plus, à l'occasion, Brookfield ou un compte de Brookfield et notre groupe pourraient acquérir conjointement un portefeuille d'actifs et ensuite se les séparer. Dans ces circonstances, Brookfield établira le prix d'achat associé à chaque actif et il est possible que ce prix ne soit pas celui que notre groupe aurait payé s'il avait acquis uniquement les actifs qu'il conserve. En outre, à l'occasion, notre groupe et Brookfield ou un compte de Brookfield pourraient conclure ensemble un contrat contraignant visant l'acquisition d'un investissement. Si Brookfield ou ce compte de Brookfield n'est pas en mesure de réaliser cet investissement, notre groupe pourrait notamment subir la perte potentielle d'un dépôt ou avoir l'obligation de financer l'investissement complet. De plus, à l'occasion, notre groupe doit rembourser une dette et/ou satisfaire des garanties au nom d'un compte de Brookfield relativement aux investissements faits par celui-ci conjointement avec notre groupe. Pareillement, à l'occasion, un ou des comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit remboursent une dette et/ou satisfont des garanties pour le compte des entités avec lesquelles ils ont effectué un investissement conjoint. Dans ces circonstances, certains investisseurs tireront profit du remboursement de dette et/ou de la satisfaction des garanties, et ce, même s'ils n'offrent pas le même niveau de soutien de crédit que notre groupe (ou que le compte de Brookfield, le cas échéant). Si le compte de Brookfield (ou une entité d'investissement conjoint) ne s'acquitte pas de sa quote-part d'un quelconque paiement à l'égard d'un tel emprunt, notre groupe (ou le compte de Brookfield dans lequel notre groupe investit, le cas échéant) sera tenu par contrat de s'acquitter de cette quote-part, et ce, même si notre groupe (ou le compte de Brookfield) n'a aucun recours contre les investisseurs tirant profit de ce soutien.

Sous réserve des politiques de Brookfield, des dispositifs de cloisonnement de l'information et des restrictions juridiques applicables, d'autres unités de Brookfield ont recommandés à notre groupe et devraient recommander à notre groupe des occasions d'investissement (mais n'y sont pas tenues), y compris des investissements dans des émetteurs dans lesquels des comptes de Brookfield ont des investissements existants. Ces recommandations d'investissements connexes donnent lieu à d'éventuels conflits d'intérêts, y compris en raison de la possibilité qu'un investissement fait par notre groupe avantage dans certaines circonstances ces comptes de Brookfield.

Lorsque notre groupe investit avec Brookfield ou un compte de Brookfield, il existe des conflits d'intérêts relativement à la nature de l'investissement initial et au moment où il est effectué et relativement au prix d'achat, à l'attribution des droits de contrôle, aux objectifs stratégiques, au moment où les opérations sont effectuées, y compris l'aliénation de la totalité ou d'une partie d'un investissement, ou au règlement d'une obligation relativement à un investissement. Ces conflits pourraient résulter de divers facteurs, y compris des investissements dans des niveaux différents de la structure du capital, des différences dans les mesures de contrôle, des différences dans les profils de risque, des différences dans les droits relatifs aux options d'aliénation, des différences dans les horizons de placement et des différences dans les taux de rendement cibles.

Compte tenu des différents conflits et enjeux connexes décrits précédemment, notre groupe pourrait subir (directement ou indirectement) des pertes pendant des périodes au cours desquelles Brookfield ou d'autres comptes de Brookfield réaliseraient des profits en général ou relativement à un investissement particulier, ou nous pourrions obtenir des profits inférieurs ou subir des pertes supérieures à ce que nous aurions enregistré si les conflits décrits précédemment n'avaient pas existé.

- **Entente de liquidité pour fonds excédentaires avec des personnes apparentées.** Nous avons conclu une entente avec Brookfield Asset Management aux termes de laquelle nous lui prêtons des fonds excédentaires à l'occasion et elle nous prête des fonds excédentaires à l'occasion. Cette entente vise à accroître l'utilisation de fonds excédentaires entre nous et Brookfield Asset Management lorsque le prêteur détient des fonds excédentaires et l'emprunteur a besoin de capitaux à des fins commerciales (notamment pour financer des activités d'exploitation ou d'investissement et/ou abaisser le coût élevé du capital), qui offre i) au prêteur, un taux de rendement sur les fonds supérieur à celui qu'il aurait autrement réalisé sur le marché et ii) à l'emprunteur, des fonds à un coût inférieur à celui qu'il aurait autrement pu obtenir sur le marché.

  Brookfield Asset Management, en tant que notre gestionnaire de placements, établit à quel moment il est approprié pour nous de prêter des fonds excédentaires à Brookfield Asset Management ou de lui en emprunter. Brookfield Asset Management a conclu des ententes semblables avec d'autres membres de son groupe pour lesquels elle remplit une ou plusieurs fonctions, dont (entre autres) celles de promoteur, de principal investisseur et de gestionnaire de placements. Il est donc possible qu'à l'occasion, et dans la mesure où Brookfield Asset Management juge qu'il est dans l'intérêt véritable des parties de le faire, i) les fonds déposés auprès de Brookfield Asset Management par la société en commandite soient, à l'appréciation de Brookfield Asset Management au cas par cas, prêtés à d'autres membres du groupe de Brookfield Asset Management, et ii) les fonds déposés auprès de Brookfield Asset Management par d'autres membres du groupe de Brookfield Asset Management soient, à l'appréciation de Brookfield au cas par cas, prêtés à la société en commandite. Comme les taux d'intérêt exigés tiennent compte de la note de crédit des emprunteurs concernés, tout prêt accordé par Brookfield Asset Management aux membres de son groupe, y compris la société en commandite (selon le cas), sera généralement à un taux d'intérêt supérieur aux taux qui s'appliquent alors aux soldes déposés auprès de Brookfield Asset Management par la société en commandite ou d'autres membres du groupe de Brookfield Asset Management (selon le cas). Ces écarts sont approuvés de manière conforme aux protocoles décrits ci-après. Par conséquent, Brookfield Asset Management tire aussi parti de ces ententes et réalisera un profit résultant de l'écart entre les taux des prêts.

  Les sommes que nous prêtons à Brookfield Asset Management ou que nous lui empruntons dans le cadre de la présente entente doivent généralement être remboursées à tout moment sur demande de l'une ou l'autre partie, et Brookfield Asset Management s'assure généralement que l'emprunteur dispose d'un capital suffisant en provenance d'une autre source pour répondre aux demandes éventuelles de remboursement. Comme il est précisé ci-dessus, Brookfield Asset Management établit le taux d'intérêt qui s'appliquera aux sommes prêtées/empruntées, compte tenu de la note de crédit de chaque partie et du taux d'intérêt qui se serait autrement appliqué dans des opérations semblables sans lien de dépendance avec une personne non apparentée.

  Les conflits d'intérêts qui se présentent à l'égard de Brookfield Asset Management dans le cadre de cette entente ont été approuvés par le comité des mises en candidature et de gouvernance du conseil d'administration du commandité de BBU conformément à notre protocole visant la résolution de conflits d'intérêts.

- **Recherche d'occasions d'investissement par certains membres du groupe non contrôlés.** Certaines sociétés membres du groupe de Brookfield : i) sont sous le contrôle, en totalité ou en partie, de personnes autres que Brookfield, notamment, par exemple, des coentreprises ou des arrangements similaires avec des tierces parties dans le cadre desquels Brookfield ne possède pas un contrôle complet; ii) sont distinctes de Brookfield aux termes de dispositifs de cloisonnement de l'information; ou iii) ne se coordonnent pas avec Brookfield ou ne la consultent pas relativement aux décisions en matière d'investissement (collectivement, les « membres du groupe non contrôlés »). Les mandats d'investissement de ces membres du groupe non contrôlés sont susceptibles de chevaucher le mandat d'investissement de notre groupe, et une telle situation pourrait vraisemblablement donner lieu à des conflits. Par exemple, ces membres du groupe non contrôlés ou les instruments de placement qu'ils gèrent tenteront d'obtenir des occasions d'investissement qui conviennent à notre groupe, mais qui ne sont pas offertes à notre groupe ou aux comptes de Brookfield parce que ces membres du groupe non contrôlés ne consultent pas Brookfield ou ne sont pas sous le contrôle de Brookfield. De la même façon, certaines activités d'investissement de Brookfield sont gérées indépendamment de la direction de notre groupe et exercées sans le consulter. Dans certains cas, il existe des dispositifs de cloisonnement de l'information aux termes desquels les activités d'investissement sont gérées indépendamment, sans que l'information ne soit partagée relativement à ces activités.

- **Ententes avec Brookfield.** Le lien de notre groupe avec Brookfield comprend un certain nombre d'ententes aux termes desquelles Brookfield fournit divers services, notamment en donnant accès à des ententes de financement et à des occasions d'acquisition. Certaines de ces ententes ont été établies en substance par Brookfield dans le contexte de la scission-distribution et pourraient comporter des modalités moins favorables que celles qui auraient été négociées entre des personnes non apparentées. Il peut y avoir des circonstances où ces ententes devront être modifiées ou de nouvelles ententes devront être conclues et il y aura des conflits d'intérêts entre notre groupe et Brookfield au cours de la négociation de ces ententes, qu'elles soient nouvelles ou modifiées. De plus, Brookfield a généralement le droit de participer aux rendements générés par les activités de notre groupe, ce qui pourrait l'inciter à assumer de plus grands risques que ceux qu'elle aurait assumés en l'absence de telles ententes lorsqu'elle prend des décisions. En outre, l'investissement de notre groupe dans les comptes de Brookfield procure à Brookfield certains avantages accessoires, notamment le respect de l'engagement de Brookfield d'investir dans ces comptes (que Brookfield devrait autrement respecter au moyen de sources différentes) et l'aide apportée dans la commercialisation des comptes de Brookfield.

- **Ententes visant le personnel de Brookfield.** Dans le cours normal des activités, notre groupe embauche les employés de Brookfield ou de sociétés de portefeuille dans lesquelles notre groupe investit directement ou indirectement, ou il retient leurs services ou ceux-ci y sont détachés ou affectés (en totalité ou en partie) pour offrir des services ou occuper des postes d'opérations qui relèvent, dans le cours normal des activités, de la responsabilité du personnel de notre groupe (ou de la société de portefeuille en question). Dans le cadre de telles ententes, notre groupe ou les sociétés de portefeuille en question prennent en charge directement ou indirectement la totalité ou une partie de la rémunération et des frais généraux relatifs à ces employés (notamment les salaires de base, les avantages sociaux et la rémunération incitative, laquelle peut comprendre des attributions incitatives à long terme de titres de capitaux propres ou d'options d'achat d'actions de Brookfield). La rémunération et les frais généraux relatifs à ces employés se situeront généralement dans la fourchette de rémunération du marché pour les postes comblés dans le marché pertinent en fonction d'au moins un des éléments suivants : i) les études ou les orientations en matière de rémunération sur le marché fournies par des tiers, ii) les récentes embauches sur le marché faites par la société de portefeuille en question pour des postes semblables, iii) les pairs des employés de Brookfield et de la société de portefeuille en question, et/ou iv) certaines études de salaires effectuées par des conseillers en rémunération. À ces fins, en raison de la structure et de l'évaluation de certaines ententes de rémunération (plus particulièrement les diverses formes de rémunération incitative qui deviennent acquises au fil du temps et dont la valeur au moment du versement est fondée sur des estimations), et de la répartition des frais généraux, ce qui nécessite dans chaque cas certaines appréciations et certaines hypothèses, rien ne garantit que les sociétés de portefeuille (et indirectement notre société) ne devront pas supporter des frais supérieurs à ceux qu'elles auraient payés si ces dépenses avaient été évaluées, réparties ou imputées différemment.

Brookfield et son personnel recevront certains avantages intangibles ou autres ou des avantages indirects découlant ou résultant de leurs activités pour le compte de notre groupe et/ou de sociétés de portefeuille dans lesquelles notre groupe investit (directement ou indirectement) qui ne réduiront pas les frais et autres dépenses ou ne seront pas autrement partagés avec notre groupe et/ou nos sociétés de portefeuille. Par exemple, les voyages en avion et les séjours hôteliers engagés à titre de dépenses directes ou indirectes de notre société et/ou de sociétés de portefeuille dans lesquelles nous investissons (directement ou indirectement) peuvent normalement donner droit à des « miles » ou à des « points », ou encore à des crédits dans le cadre de programmes de fidélité, et ces avantages ou sommes profiteront, qu'ils soient minimes ou difficiles à évaluer, exclusivement à Brookfield ou à ce personnel (et non à notre groupe et/ou à nos sociétés de portefeuille), et ce, même si les frais du service sous-jacent sont supportés directement ou indirectement par notre groupe et/ou nos sociétés de portefeuille. De plus, Brookfield a par le passé offert et s'attend à continuer d'offrir à ses employés certains programmes de remise en raison du lien qu'elle entretient avec une société de son portefeuille, comme des rabais « amis et famille » et d'autres rabais semblables.

- **Investissements de Brookfield dans des sociétés.** Brookfield (ou des comptes de Brookfield) fera à l'occasion des placements en actions ou d'autres placements dans des sociétés ou des entreprises qui offrent des services à notre société, à des comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit ou aux sociétés de portefeuille directes ou indirectes de notre groupe, ou qui par ailleurs font affaire avec notre groupe ou avec ces entités. Plus particulièrement, Brookfield a établi par le passé, et s'attend à continuer d'établir, des relations avec des sociétés technologiques, mais aussi d'autres secteurs et industries dans lesquels elle possède une expertise et des connaissances vastes, et aux termes desquelles Brookfield fait l'acquisition d'une participation, dans le capital ou autrement, de ces sociétés qui peuvent, à leur tour, faire affaire avec notre groupe, avec les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit ou avec les sociétés de portefeuille directes ou indirectes de notre groupe. Par exemple, Brookfield (par l'intermédiaire d'un programme d'investissement appelé « Brookfield Growth ») investit dans des sociétés technologiques émergentes qui conçoivent et offrent des produits technologiques qui sont prévus être pertinents pour notre groupe, pour les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit ou pour les sociétés de portefeuille directes ou indirectes de notre groupe (ainsi que des tierces parties). Dans le cadre de ces relations, Brookfield recommande, lance ou facilite autrement des opérations entre ces sociétés et notre groupe, les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons ou les sociétés de portefeuille directes et indirectes de notre groupe. Dans tous les cas, Brookfield cherche à s'assurer que les opérations sont dans l'intérêt de notre groupe, des comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit et/ou des sociétés de portefeuille directes et indirectes de notre groupe, les modalités devant être déterminées de bonne foi être justes, raisonnables et équitables compte tenu des circonstances. Toutefois, ces opérations avantagent également Brookfield, y compris en augmentant la rentabilité de la société visée ainsi que les incitations ou étapes financières dont profite Brookfield (y compris par une répartition des capitaux propres accrue), lesquelles peuvent être considérables dans certains cas. Ces incitations financières qui s'appliquent au profit de Brookfield (ou des comptes de Brookfield) ou sont à leur avantage constituent une incitation pour Brookfield à faire en sorte que notre groupe, les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit et les sociétés de portefeuille directes et indirectes de notre groupe concluent ces opérations qui n'auraient pas nécessairement été conclues autrement. Les incitations financières tirées des relations avec ces sociétés seront généralement partagées avec notre groupe. De plus, il y a fort à parier que ces opérations contribueront au développement d'expertise, ou de nouveaux produits ou services, par Brookfield ou les sociétés ou entreprises dans lesquelles Brookfield investit, ainsi qu'à l'amélioration de leur réputation, ce que Brookfield tentera de mettre à profit afin d'obtenir des avantages additionnels qui, vraisemblablement, s'appliqueront au profit de Brookfield (ou des comptes de Brookfield) uniquement et non à notre groupe. Pour lever toute ambiguïté, les ententes ou avantages décrits dans le présent paragraphe ne nécessiteront pas que les porteurs de titres de notre groupe en soient avisés ni qu'ils y consentent. Brookfield peut prendre en considération ses propres intérêts au moment d'évaluer ces questions et de prendre des décisions à leur égard.

- **Partage des services.** Dans certaines circonstances, pour améliorer l'efficacité et optimiser le rendement, l'une ou plusieurs des sociétés dans lesquelles notre groupe investit ou des sociétés de portefeuille ou l'un ou plusieurs des actifs de portefeuille pourraient vouloir partager des ressources d'exploitation, juridiques, financières, administratives ou autres avec une autre des sociétés dans lesquelles notre groupe investit, une autre société de portefeuille ou d'autres actifs de portefeuille, ou une autre société dans laquelle Brookfield ou un compte de Brookfield investit, ou une société de portefeuille ou un actif de portefeuille de ceux-ci. Dans ce cas, les coûts et frais de ces services seront répartis entre les entités pertinentes selon ce que Brookfield, de bonne foi, juge juste et équitable (mais ce qui sera intrinsèquement subjectif, et rien ne garantit que notre groupe ne prendra pas en charge une tranche disproportionnée des coûts, y compris les coûts internes de Brookfield).

- **Opérations entre parties liées.** Notre groupe (y compris ses sociétés de portefeuille et les sociétés de portefeuille des comptes de Brookfield dans lesquelles notre groupe investit) est et sera une contrepartie dans le cadre d'ententes, d'opérations et d'autres arrangements conclus avec d'autres comptes de Brookfield (y compris leurs sociétés de portefeuille) aux fins de la fourniture de biens et de services, de l'achat et de la vente d'actifs et d'autres questions qui seraient autrement traitées avec des tiers indépendants. Certaines de ces ententes et opérations ainsi que certains de ces arrangements n'auraient pas été conclus en l'absence de cette affiliation ou relation avec Brookfield et, dans certains cas, devraient remplacer des ententes, des opérations et/ou des arrangements conclus avec des tiers. Ces ententes, opérations et autres arrangements comprendront le versement de frais et d'autres sommes et/ou la cession d'autres avantages à des comptes de Brookfield et à leurs sociétés de portefeuille (y compris dans certains cas, une rémunération en fonction du rendement), ce qui ne donnera lieu à aucune compensation des frais de gestion ou autres frais que notre groupe doit payer à Brookfield. Ces ententes, opérations et autres arrangements seront généralement conclus sans le consentement ou l'implication directe des administrateurs indépendants du commandité de BBU, de notre groupe ou des porteurs de titres de notre groupe. On s'attend à ce que ces ententes, opérations ou autres arrangements soient conclus dans le cours normal des activités. Dans certains cas, ils seront conclus avec la participation active de Brookfield et, dans d'autres cas, avec celle des équipes de gestion des sociétés de portefeuille de façon indépendante de Brookfield. Dans tous les cas, Brookfield veillera à ce que les ententes, opérations ou autres arrangements soient dans l'intérêt des sociétés de portefeuille, les modalités devant être déterminées de bonne foi être justes, raisonnables et équitables compte tenu des circonstances. Cependant, rien ne garantit que les modalités de telles ententes, de telles opérations ou de tels autres arrangements seront conclus sans lien de dépendance, qu'elles seront aussi favorables pour la société de portefeuille applicable que si le cocontractant n'avait aucun lien avec Brookfield, ni qu'elles seront identiques à celles offertes par le cocontractant à d'autres comptes de Brookfield et leurs sociétés de portefeuille. Dans certains cas, notre groupe et ses sociétés de portefeuille pourraient bénéficier de modalités plus avantageuses de la part du cocontractant que de la part d'un cocontractant indépendant. Dans d'autres cas, ces modalités pourraient être moins avantageuses.

  Bien que ces ententes, ces opérations et/ou ces arrangements soulèvent d'éventuelles considérations en matière de conflits d'intérêts, Brookfield est d'avis que notre accès aux comptes de Brookfield et à leurs sociétés de portefeuille améliore les capacités de notre groupe et constitue une partie intégrante des activités de notre groupe.

- **Partage de l'information.** En raison de la grande portée de ses activités, Brookfield possède ou obtient souvent de l'information qu'elle peut utiliser dans le cadre de plusieurs stratégies. Par exemple, Brookfield utilise de l'information qu'elle possède ou acquiert dans le cadre de sa gestion des comptes de Brookfield et/ou de ses propres activités d'investissement pour repérer ou évaluer des investissements qui pourraient convenir à notre groupe. À l'inverse, l'information que Brookfield possède ou acquiert dans le cadre de nos activités est utilisée au profit de Brookfield et/ou des comptes de Brookfield (et, pour lever toute ambiguïté, Brookfield n'aura aucune obligation, par contrat, par devoir fiduciaire ou autrement, de préserver la confidentialité de cette information ou de s'abstenir d'utiliser cette information dans ses activités d'investissement pour son propre compte et/ou celui des comptes de Brookfield). Brookfield négociera, ou fera en sorte que les comptes de Brookfield négocient, en se servant de l'information qu'elle possède ou obtient dans le cadre des activités d'investissement ou d'exploitation de notre groupe. Dans certains cas, cette négociation fera en sorte que Brookfield et/ou un compte de Brookfield adopte une position différente, voire contraire à la position de notre groupe ou fera en sorte que Brookfield ou un compte de Brookfield bénéficie des activités d'investissement de notre groupe. Brookfield a mis en œuvre des politiques et des procédures dans le but de réduire les conflits d'intérêts potentiels et de satisfaire à certaines exigences réglementaires et contractuelles relativement à la communication et au partage de l'information. Ces politiques et procédures réduisent généralement la synergie dans les diverses activités de Brookfield et nuisent à la capacité de notre groupe ou à celle de Brookfield de saisir des occasions d'investissement intéressantes qui seraient autrement offertes à notre groupe ou à Brookfield si ces politiques et procédures ne s'appliquaient pas. À l'occasion, ces politiques et procédures feront en sorte que notre groupe, Brookfield ou les comptes de Brookfield aient moins d'occasions d'investissement ou de souplesse dans leurs investissements, ou elles limiteront autrement Brookfield ou les comptes de Brookfield dans ce qu'ils peuvent faire relativement à cette information.

  Malgré l'existence de dispositifs de cloisonnement de l'information, Brookfield n'aura aucune obligation ni aucun autre devoir de mettre à la disposition de notre groupe toute information concernant ses activités de négociation de titres, ses stratégies ou ses points de vue, ou les activités, stratégies ou points de vue qu'elle utilise pour les autres comptes de Brookfield. De plus, même si Brookfield a accès à des analyses, à des modèles ou à de l'information développés par Brookfield et son personnel, Brookfield n'aura aucune obligation ni aucun autre devoir de conclure des opérations pour le compte de notre groupe conformément à ces analyses et modèles. Si Brookfield choisit de ne pas partager certains renseignements avec notre groupe, notre groupe pourrait prendre des décisions d'investissement différentes de celles qu'il aurait prises si Brookfield les lui avait fournis, ce qui pourrait jouer en défaveur de notre groupe.

- **Information importante non publique; restrictions visant les opérations.** À l'occasion, la capacité de notre groupe d'acheter ou de vendre certains titres sera limitée par les lois sur les valeurs mobilières applicables, les exigences réglementaires, l'information détenue par Brookfield, les obligations contractuelles applicables à Brookfield et les éventuels risques d'atteinte à la réputation pour notre groupe, Brookfield et/ou les comptes de Brookfield (y compris les politiques internes de Brookfield visant à respecter ces exigences et d'autres exigences similaires). Par conséquent, à l'occasion, Brookfield ne participera pas à des opérations ou à d'autres activités pour notre société ni ne fera appliquer certains droits en faveur de notre groupe en raison d'activités de Brookfield ne touchant pas notre groupe ainsi que d'exigences réglementaires, de politiques et d'évaluations des risques d'atteinte à la réputation.

  Brookfield possédera de l'information importante non publique sur des sociétés qui limiterait la capacité de notre groupe d'acheter et de vendre des titres associés à ces sociétés (ou, éventuellement, à d'autres sociétés). Par exemple, le personnel de Brookfield siège comme membres ou comme observateurs au conseil d'administration de sociétés de portefeuille dans lesquelles Brookfield investit (y compris pour le compte de notre groupe). De plus, Brookfield obtient souvent accès à des renseignements confidentiels portant sur les occasions de placement qu'elle évalue. Par conséquent, Brookfield pourrait être assujettie à des limitations et/ou à des restrictions au moment de négocier les titres des sociétés sur lesquelles elle a obtenu de l'information importante non publique). Cette situation aura une incidence défavorable sur la capacité de notre groupe de faire et/ou de vendre certains investissements à certains moments.

  De plus, Brookfield (y compris les entreprises de Brookfield qui sont séparées par un dispositif de cloisonnement de l'information), les comptes de Brookfield et notre groupe sont réputés des membres du même groupe pour l'application de certaines lois et de certains règlements et il est prévu qu'à l'occasion, notre groupe, Brookfield et les comptes de Brookfield auront chacun des positions (parfois importantes) dans un ou plusieurs émetteurs qui sont les mêmes. De ce fait, Brookfield doit regrouper certains avoirs investis, y compris les avoirs de Brookfield, de notre société et des comptes de Brookfield pour l'application de certaines lois sur les valeurs mobilières (y compris les restrictions liées aux opérations en vertu de la règle 144 prise en application de la Loi de 1933, la conformité avec certaines obligations de communication de l'information en vertu de l'article 13 de la Loi de 1934, et les obligations de communication de l'information et de restitution des profits sur les opérations à court terme en vertu de l'article 16 de la Loi de 1934) et à d'autres fins réglementaires (notamment i) les sociétés de services publics et les sociétés de portefeuille de services publics; ii) les sociétés de portefeuille bancaires; iii) les propriétaires de licences de radiodiffusion, les compagnies aériennes, les compagnies de chemin de fer, les transporteurs maritimes et les entreprises de camionnage; iv) les casinos et les entreprises œuvrant dans le secteur du jeu de hasard; et v) les entreprises de services publics (comme celles offrant de l'essence, de l'électricité ou des services de téléphonie)). Par conséquent, les activités de Brookfield et de comptes de Brookfield pourraient se traduire par une divulgation publique anticipée des placements effectués par notre groupe et/ou par les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons, des restrictions sur les opérations par notre groupe et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons (y compris la possibilité d'effectuer ou d'aliéner certains investissements à certains moments), des incidences défavorables sur les prix des placements effectués par notre groupe et/ou par les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons, la restitution possible des profits sur les opérations à court terme, des pénalités et/ou des mesures réglementaires, ou autrement créer des conflits d'intérêts pour notre groupe et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons.

- **Relations avec les clients et autres relations.** Brookfield recherche d'autres activités commerciales et fournit certains services (y compris, dans chaque cas, par l'intermédiaire de sociétés de portefeuille dans lesquelles Brookfield et les comptes de Brookfield investissent) qui sont en concurrence directe avec les activités commerciales de notre groupe sans donner à notre groupe l'occasion d'y participer, ce qui donne lieu à l'attribution de ressources, de personnel et d'occasions d'acquisitions et d'affaires de Brookfield à d'autres qui livrent concurrence à notre groupe. De plus, certaines sociétés de portefeuille dans lesquelles notre groupe, Brookfield et/ou les comptes de Brookfield investissent fournissent des services bancaires d'investissement et d'autres services-conseils à des tiers portant sur des actifs dans lesquels nous investissons ou cherchons à investir. Dans ces circonstances, les intérêts de ces sociétés de portefeuille entreront généralement en conflit avec les intérêts de notre groupe (et y seront généralement contraires) et notre groupe livrera généralement concurrence à ces sociétés de portefeuille (et à leurs clients tiers) dans sa tentative de réaliser certains investissements. En règle générale, Brookfield met en place des politiques et des procédures (comme des dispositifs de cloisonnement de l'information) pour limiter les éventuels conflits d'intérêts et satisfaire certaines exigences réglementaires portant sur ces éventuelles circonstances.

- **Responsabilité limitée de Brookfield.** La responsabilité de Brookfield et de ses administrateurs est limitée aux termes des ententes conclues par notre groupe avec eux, et notre groupe s'est engagé à indemniser Brookfield et ses administrateurs contre les réclamations, les responsabilités, les pertes, les dommages, les coûts ou les frais auxquels ils pourraient être exposés à l'égard de ces ententes, ce qui pourrait les inciter à assumer des risques plus importants lorsqu'ils prennent des décisions que ceux qu'ils auraient autrement assumés si de telles décisions étaient prises uniquement pour le compte de Brookfield, ou ce qui peut donner lieu à des demandes en justice aux fins d'indemnisation qui nuisent aux intérêts des porteurs de titres de notre groupe.

- **Évaluation de nos investissements.** Brookfield fournit certains services d'évaluation relativement aux titres et aux actifs de notre groupe. Elle fournit ces services conformément à ses politiques en matière d'évaluation. À l'occasion, Brookfield évaluera un même actif ou un actif similaire à un autre de manière différente pour notre société que pour elle-même ou que pour un compte de Brookfield, notamment parce que notre groupe, Brookfield et les comptes de Brookfield sont assujettis à des lignes directrices différentes en matière d'évaluation aux termes de leurs conventions habilitantes respectives (par exemple, en raison des différentes restrictions réglementaires applicables), parce que des évaluateurs tiers différents sont embauchés pour exécuter les fonctions d'évaluation pour notre groupe, Brookfield ou les comptes de Brookfield, ou pour d'autres raisons. De plus, Brookfield se trouve en situation de conflit par rapport aux évaluations de manière générale en raison de leur incidence sur les honoraires et autres rémunérations qu'elle touche.

- **Groupe valeurs mobilières de Brookfield.** Brookfield est un participant actif, pour son compte et celui d'autres personnes, sur les marchés mondiaux des titres à revenu fixe, des devises, des marchandises, des titres de participation et sur d'autres marchés. Certaines activités d'investissement de Brookfield sont gérées indépendamment de la direction de notre groupe et exercées sans la consulter. Par exemple, Brookfield investit dans les titres de participation, les titres de créance ou d'autres participations de certaines des sociétés de portefeuille de notre groupe, les négocie ou crée un marché pour ces titres sans tenir compte de l'incidence de ces activités sur notre groupe. Plus particulièrement, le groupe valeurs mobilières de Brookfield (« GVM ») gère des fonds de placement et des comptes qui investissent dans des titres de participation ou de créances cotés en bourse. Un dispositif de cloisonnement de l'information est actuellement en place aux termes duquel le GVM gère ses activités d'investissement indépendamment des autres unités de Brookfield et, en général, ne partage pas l'information relative à ces activités. Par conséquent, ni nous ni le GVM ne consultons l'autre sur les décisions de placement qu'il a prises ni n'en avons conscience et aucun des deux ne doit faire approuver ses décisions de placement à l'interne par quiconque aurait connaissance des décisions de placement prises par l'autre. De ce fait, le GVM ne partagera pas avec notre groupe des occasions d'investissement qui pourraient convenir à notre groupe, et notre groupe n'aura aucun droit relativement à ces occasions. De plus, dans certaines circonstances, des fonds ou des comptes gérés par le GVM détiendront une participation dans l'un des investissements de notre groupe et, compte tenu des objectifs de placement et des points de vue différents, le GVM gérera vraisemblablement cette participation différemment de notre groupe (par exemple en investissant dans une autre partie de la structure du capital d'un émetteur, en procédant à une vente à découvert de ces titres, en exerçant les droits de vote d'une manière différente ou en vendant cette participation à un moment différent). En raison du dispositif de cloisonnement de l'information, notre équipe des investissements pourrait ne pas avoir conscience de l'existence de ces conflits et ne pas avoir la capacité de les gérer. Brookfield peut, à sa discrétion, décider à tout moment, sans préavis aux porteurs de titres de notre groupe, de retirer ou de modifier le dispositif de cloisonnement de l'information. Si le dispositif de cloisonnement de l'information est retiré ou modifié, Brookfield serait, dans le cadre de la gestion de notre groupe, assujettie à certains protocoles, à certaines obligations et à certaines restrictions, par exemple des protocoles de gestion des conflits d'intérêts, des obligations de regroupement des déclarations réglementaires et certaines restrictions potentielles en matière d'investissement

- **Oaktree.** Brookfield possède environ 62 % des activités de Oaktree. Oaktree est un gestionnaire de placement international comptant des actifs importants sous gestion. Elle met l'accent sur une méthode de placement opportuniste, axée sur la valeur et le contrôle des risques dans les activités de crédit, les capitaux d'investissement privés, les actifs réels et les titres de sociétés ouvertes. Brookfield et Oaktree exercent leurs activités de placement respectives de façon essentiellement indépendante aux termes d'un dispositif de cloisonnement de l'information, chacune utilisant sa marque actuelle et chacune étant dirigée par son équipe de gestion et son équipe des investissements en place.

Il est prévu que notre groupe et ses sociétés de portefeuille ainsi que Brookfield, les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit et leurs sociétés de portefeuille, exerceront des activités et entretiendront des relations d'affaires qui susciteront des conflits d'intérêts (et des conflits d'intérêts potentiels) entre eux, d'une part, et entre Oaktree, les fonds et comptes gérés par Oaktree (collectivement, les « comptes d'Oaktree ») et leurs sociétés de portefeuille, d'autre part. Tant que Brookfield et Oaktree assurent la gestion de leurs activités de placement de façon indépendante l'une de l'autre aux termes d'un dispositif de cloisonnement de l'information, Oaktree, les comptes d'Oaktree et leurs sociétés de portefeuille respectives ne seront pas considérés comme des membres du même groupe que notre groupe, les sociétés de portefeuille de notre groupe, Brookfield, les comptes de Brookfield et leurs sociétés de portefeuille. Les conflits d'intérêts (et les conflits d'intérêts potentiels), y compris relativement à la répartition des occasions de placement, aux investissements et aux activités de négociation de titres, aux ententes, aux opérations et aux autres arrangements conclus avec Oaktree, les comptes d'Oaktree et leurs sociétés de portefeuille, seront généralement gérés de la manière résumée dans les présentes.

Il existe (et il continuera d'exister dans l'avenir) un certain chevauchement des stratégies de placement adoptées et un chevauchement des investissements effectués par notre groupe (directement et indirectement) et les comptes d'Oaktree. Néanmoins, Brookfield n'entend pas coordonner ses activités de placement avec Oaktree ni consulter cette dernière dans le cadre de ses décisions d'investissement. Une telle absence de coordination et de consultation, conjuguée au dispositif de cloisonnement de l'information dont il est question ci-dessus, pourrait à certains égards atténuer les conflits d'intérêts entre notre groupe et les comptes d'Oaktree. Toutefois, ces mêmes facteurs pourraient également donner lieu à certains conflits et risques se rapportant aux activités d'investissement de notre groupe et à celles d'Oaktree, et faire en sorte qu'il soit plus difficile d'atténuer, d'améliorer ou d'éviter de telles situations. Par exemple, étant donné que Brookfield et Oaktree ne devraient pas se consulter dans le cadre de leurs activités de placement et/ou leurs décisions d'investissement ni les coordonner, et que ni Brookfield ni Oaktree ne devrait être tenue d'obtenir des approbations à l'interne relativement à ses activités de placement et ses décisions d'investissement de la part d'une personne qui aurait connaissance des décisions d'investissement de l'autre partie et/ou qui exercerait un contrôle décisionnel sur celles-ci, les comptes d'Oaktree auront le droit de chercher à saisir des occasions d'investissement qui conviennent à notre groupe et aux comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons, mais qui ne sont pas mises à la disposition de notre groupe ni à la disposition des comptes de Brookfield. Notre groupe et les comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons, d'une part, et les comptes d'Oaktree, d'autre part, devraient aussi parfois se livrer concurrence pour les mêmes occasions d'investissement. Une telle concurrence pourrait, dans certaines circonstances, avoir une incidence défavorable sur le prix d'achat des investissements (directs et/ou indirects) de notre groupe. Oaktree n'aura pas obligation de partager les occasions d'investissement qui pourraient convenir à notre groupe et convenir aux comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons avec Brookfield et, de façon générale, Oaktree ne les partagera pas; notre groupe et les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit n'auront aucun droit sur de telles occasions.

En outre, rien n'empêchera Oaktree de former ou de créer de nouveaux comptes d'Oaktree, comme des nouveaux fonds ou des fonds remplaçants. De plus, Brookfield prévoit accorder ce qui suit à l'occasion à Oaktree : i) de l'aide en matière de commercialisation, notamment des séances portant sur la stratégie, l'accès à des relations avec des investisseurs et d'autres activités visant à faciliter la commercialisation, et ii) une supervision stratégique et du soutien sur le plan du développement des affaires, y compris une expertise générale du marché et la présentation d'intervenants du marché, comme des sociétés de portefeuille, leurs équipes de gestion et d'autres parties. Certains de ces comptes d'Oaktree pourraient livrer concurrence à notre groupe et/ou aux comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit ou, par ailleurs, exercer leurs activités sans se soucier des répercussions défavorables qu'elles pourraient avoir sur notre groupe et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit. De surcroît, les comptes d'Oaktree seront autorisés à faire des investissements qui conviennent à notre société et aux comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons sans l'obtention du consentement des clients ou de Brookfield. À l'occasion, notre groupe et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit, d'une part, et les comptes d'Oaktree, d'autre part, devraient acheter un investissement de l'autre partie ou lui en vendre un, et chercher à concrétiser conjointement un ou plusieurs investissements. De plus, à l'occasion, il est attendu que les comptes d'Oaktree détiennent une participation dans un investissement (ou un investissement éventuel) que notre groupe et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit détiennent et/ou qu'ils acquièrent (ou vendent) ultérieurement une participation dans un investissement (ou un investissement éventuel) que notre groupe et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit détiennent. Dans de tels cas, les comptes d'Oaktree pourraient tirer parti des activités de notre groupe (directement ou indirectement). Inversement, il est possible que les activités d'Oaktree aient des répercussions défavorables sur notre société et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit. De plus, compte tenu d'objectifs, d'opinions et/ou d'intérêts en matière d'investissement divergents, il est attendu qu'Oaktree gérera certaines participations des comptes d'Oaktree de manière différente que les participations de notre groupe et/ou des comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit (notamment, par exemple, en investissant dans différents volets de la structure du capital d'un émetteur, en vendant des titres à découvert, en exerçant les droits de vote rattachés à des titres ou en en exerçant

les droits qu'elle détient de manière différente et/ou en vendant ses participations à des moments différents que notre groupe et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit), ce qui pourrait avoir une incidence défavorable (directe et/ou indirecte) sur les participations de notre groupe. On s'attend également à ce qu'Oaktree et les comptes d'Oaktree prennent des positions différentes, donnent des conseils différents et formulent des recommandations différentes, et possiblement contraires, à ceux que notre groupe et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit prennent, donnent ou formulent, et on s'attend à ce qu'ils détiennent des participations qui pourraient être contraires à celles que détient notre groupe (directement ou indirectement). Dans certains cas, notre groupe et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit, d'une part, et les comptes d'Oaktree, d'autre part, auront des intérêts différents; il est donc possible que les intérêts de notre groupe et/ou des comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit soient subordonnés aux intérêts des comptes d'Oaktree ou qu'ils soient par ailleurs touchés négativement par le rôle joué et les mesures prises par les comptes d'Oaktree relativement à l'investissement. Oaktree n'aura aucune obligation de faire part à notre groupe et/ou aux comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit de renseignements concernant ses activités, ses stratégies et/ou ses opinions.

Oaktree pourrait fournir des informations, apporter de l'assistance et/ou offrir des connaissances similaires à Brookfield, et l'exposition aux conflits d'intérêts (et aux conflits d'intérêts éventuels) énoncés précédemment sera, en pareil cas, la même.

Les conflits d'intérêts potentiels décrits dans les présentes pourraient être amplifiés en raison de l'absence d'échange d'information et de coordination entre Brookfield et Oaktree. Les équipes d'investissement assurant la gestion des activités de notre groupe et/ou des comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit n'auront probablement pas connaissance de tels conflits et ne pourront pas en assurer la gestion, ce qui serait le cas même si elles avaient connaissance des activités d'investissement d'Oaktree grâce à des renseignements rendus publics.

Brookfield et Oaktree pourraient à tout moment décider, sans donner de préavis à notre groupe ou aux porteurs de titres de notre groupe, de retirer ou de modifier le dispositif de cloisonnement de l'information entre elles. Dans un tel cas, Brookfield et Oaktree devraient adopter certains protocoles destinés à traiter les conflits éventuels et d'autres facteurs liés à la gestion de leurs activités d'investissement dans une structure différente ou modifiée.

Une violation (même involontaire) du dispositif de cloisonnement de l'information et des contrôles internes connexes par Brookfield et/ou par Oaktree pourrait entraîner de graves conséquences pour Brookfield (et Oaktree) en plus d'avoir des répercussions défavorables importantes pour notre groupe et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit, notamment des investigations réglementaires potentielles et des réclamations découlant d'infractions aux lois sur les valeurs mobilières dans le cadre de nos activités de placement directes et/ou indirectes. Ces événements pourraient nuire à la réputation de Brookfield, entraîner des sanctions réglementaires ou financières et avoir un impact négatif sur la capacité de Brookfield d'offrir des services de gestion des placements à ses clients; chacun de ces éléments pourrait donner lieu à des répercussions financières défavorables sur les activités d'investissement de notre groupe et/ou des comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit.

Dans la mesure où le dispositif de cloisonnement de l'information est retiré ou par ailleurs inefficace et que Brookfield est en mesure d'accéder aux analyses, aux modèles et/ou aux renseignements élaborés par Oaktree et les membres de son personnel, Brookfield ne sera liée par aucune obligation d'accéder à cette information ni d'effectuer des opérations au nom de notre groupe et/ou des comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons au titre de ces analyses et modèles, et il pourrait même lui être interdit de le faire en vertu des lois sur les valeurs mobilières. Brookfield pourrait prendre des décisions d'investissement différentes de celles qu'elle aurait prises si elle s'était fiée à ces renseignements, lesquelles décisions pourraient être désavantageuses pour notre groupe et/ou les comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit.

Comme cela est indiqué à la rubrique « Opérations entre apparentés », ci-dessus, notre groupe (y compris les sociétés de portefeuille et les sociétés de portefeuille des comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit) sont et seront des cocontractants à des ententes, des opérations et d'autres accords conclus avec d'autres comptes de Brookfield (y compris leurs sociétés de portefeuille) aux fins de la prestation de services et de la fourniture de biens, de l'achat et de la vente de biens, et d'autres affaires qui seraient autrement traitées avec des tiers indépendants. Dans le même ordre d'idées, notre groupe, y compris ses sociétés de portefeuille et les sociétés de portefeuille des comptes de Brookfield dans lesquels il investit, sont et seront des cocontractants à des ententes avec Oaktree, les comptes d'Oaktree et/ou leurs sociétés de portefeuille dans la mesure où le dispositif de cloisonnement de l'information le permet. Ces ententes donneront naissance aux mêmes considérations portant sur les conflits éventuels (qui seront traités de la même façon) que ce qui est indiqué à la rubrique « Opérations entre apparentés ».

Ces ententes, opérations et autres accords devraient être conclus dans le cours normal des activités. Dans certains cas, ils seront conclus avec la participation active de Brookfield et, dans d'autres cas, par les équipes de gestion des sociétés de portefeuille indépendamment de Brookfield. Dans tous les cas, Brookfield veillera à ce que les ententes, les opérations et les autres accords soient dans l'intérêt des sociétés de portefeuille de notre groupe (directement et indirectement), et qu'ils soient assortis de modalités établies de bonne foi sur des bases honnêtes, raisonnables et équitables dans les circonstances. Cependant, rien ne garantit que les modalités de telles ententes, de telles opérations et de tels accords seront conclus sans lien de dépendance, qu'elles seront aussi favorables pour la société de portefeuille applicable que si le cocontractant n'avait aucun lien avec Oaktree, ni qu'elles seraient identiques à celles offertes par le cocontractant à d'autres sociétés de portefeuille des comptes d'Oaktree. Dans certains cas, les sociétés de portefeuille (directes et indirectes) de notre groupe pourraient bénéficier de modalités plus avantageuses de la part d'une société de portefeuille des comptes d'Oaktree que celles qui lui seraient offertes par un cocontractant indépendant. Dans d'autres cas, ces modalités pourraient être moins avantageuses.

De temps à autre, Brookfield pourrait retenir les services d'Oaktree, des comptes d'Oaktree et/ou de leurs sociétés de portefeuille afin de fournir certains services à notre groupe ainsi qu'aux comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit et à leurs sociétés de portefeuille, notamment des services de gestion non liée aux placements et d'autres services qui seraient autrement fournis par des fournisseurs de services externes ou des membres du même groupe que Brookfield, selon le cas. Chacun de ces mandats de prestation de services sera conforme aux informations fournies dans les présentes ou dans les documents de placement du compte de Brookfield visé.

En outre, Oaktree pourrait occasionnellement retenir les services de notre groupe ou ceux de ses sociétés de portefeuille (directes ou indirectes) en vue de fournir des services aux comptes d'Oaktree et/ou à leurs sociétés de portefeuille, et les conflits d'intérêts (et conflits d'intérêts éventuels) mentionnés précédemment s'appliqueraient indifféremment à chacun de ces mandats de prestation de services.

- **Fournisseurs de services tiers.** Les fournisseurs de services de notre groupe ou ceux des sociétés de portefeuille de notre groupe (y compris des agents de recherche de marché, des consultants, des prêteurs, des courtiers, des comptables, des avocats et des administrateurs externes) peuvent être (ou les membres de leur groupe peuvent être) des porteurs de titres et/ou des sources d'occasions d'investissement et des contreparties à de telles opérations, ou pourraient participer autrement à des opérations ou à d'autres arrangements avec notre groupe, avec Brookfield ou avec des comptes de Brookfield. De plus, des employés de Brookfield ou des sociétés de portefeuille de Brookfield ont ou peuvent avoir dans l'avenir des membres de la famille qui travaillent pour des fournisseurs de services (plus particulièrement les grands fournisseurs mondiaux) qui offrent des services à Brookfield, aux comptes de Brookfield, à nous et aux sociétés de portefeuille dans lesquelles notre groupe investit directement ou indirectement. Ces facteurs pourraient influencer Brookfield au moment de choisir un fournisseur de services. Malgré ce qui précède, Brookfield choisit uniquement un fournisseur de services si cela est pertinent pour notre groupe compte tenu de l'ensemble des faits et des circonstances, et conformément aux responsabilités de Brookfield en vertu de la loi applicable. Il est à noter que, souvent, Brookfield ne choisit pas l'option la moins coûteuse au moment de l'embauche de ces fournisseurs de services parce que d'autres facteurs ou considérations ont habituellement préséance sur le coût.

  En outre, Brookfield, les comptes de Brookfield et nous ferons affaire à l'occasion avec des fournisseurs de services communs. Dans ces circonstances, un conflit d'intérêts peut exister entre Brookfield et les comptes de Brookfield, d'une part, et notre groupe, d'autre part, au moment de considérer la question de faire ou non affaire avec ces fournisseurs de services. De plus, il est possible que nos fournisseurs de services imposent des tarifs différents à des bénéficiaires différents en fonction des services fournis, du personnel fournissant ces services ou d'autres facteurs. Par conséquent, les tarifs que notre groupe paie à ces fournisseurs de services peuvent être plus ou moins avantageux que ceux qui sont payés par Brookfield ou les comptes de Brookfield.

  Sans limiter la portée générale de ce qui précède, des conflits surviennent par rapport aux institutions financières ou autres tiers devant nous fournir des services qui sont choisis par Brookfield et à la négociation de frais payables à ces parties. Brookfield entretient des relations avec bon nombre d'institutions financières et autres tiers qui lui permettent d'avoir accès à d'éventuels investisseurs, qui lui donnent l'occasion de commercialiser ses services auprès de certains investisseurs qualifiés sans frais additionnels, qui lui permettent d'obtenir des analyses comparatives ou la vérification par des tiers des taux du marché ou qui fournissent d'autres services (par exemple, des services-conseils) à des taux favorables ou à des taux inférieurs à ceux du marché. Ces relations peuvent inciter Brookfield à choisir une institution financière plutôt qu'une autre. Par exemple, dans le cadre de l'aliénation d'une société de portefeuille, plusieurs institutions financières qui ont établi des relations commerciales avec Brookfield peuvent fournir des services d'évaluation au moyen d'un processus d'appel d'offres. Même si Brookfield choisira l'institution financière qu'elle juge la plus appropriée selon les circonstances, les relations qu'entretiennent l'institution financière et Brookfield comme il

est décrit aux présentes auront une influence sur Brookfield quand vient le temps de choisir une institution financière qui prendra en charge l'aliénation et elles peuvent influer sur l'institution financière quant aux modalités offertes.

- **Conseillers.** Brookfield embauche des conseillers stratégiques, des conseillers-cadres, des partenaires d'exploitation, des conseillers de haute direction, des consultants ou d'autres professionnels, ou elle retient les services de telles personnes, qui ne sont pas des employés ou des membres du groupe de Brookfield (y compris d'anciens employés de Brookfield ainsi que d'actuels et d'anciens membres de la haute direction des sociétés de portefeuille de Brookfield) et dont on s'attend à ce qu'ils reçoivent, à l'occasion, des paiements ou encore des attributions ou une rémunération fondée sur le rendement de la part des sociétés de portefeuille de notre groupe (ainsi que de la part de notre groupe, de Brookfield ou des comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit). Dans ces circonstances, ces paiements, ces attributions ou cette rémunération fondés sur le rendement de la part des sociétés de portefeuille directes et indirectes de notre groupe et/ou de notre groupe ou des comptes de Brookfield dans lesquels notre groupe investit, seront généralement traités comme des dépenses de notre groupe ou de ces comptes de Brookfield. Ces conseillers stratégiques, conseillers-cadres, partenaires d'exploitation, conseillers de haute direction, consultants ou autres professionnels (qui peuvent comprendre certains anciens employés de Brookfield) peuvent dans certains cas se faire offrir de co-investir avec notre groupe, y compris dans le cadre d'investissements auxquels ils participent (et pour lesquels ils pourraient avoir le droit de toucher une rémunération fondée sur le rendement, laquelle viendra réduire le rendement de notre groupe), ou de participer autrement à des régimes fondés sur des titres de capitaux propres pour la gestion d'une société de portefeuille. Dans certains cas, ces personnes auront vraisemblablement certains attributs en commun avec les « employés » de Brookfield (elles ont, par exemple, un bureau personnel dans les locaux de Brookfield, elles participent à des réunions et des événements destinés au personnel de Brookfield, leur activité commerciale unique et principale est de travailler sur des questions propres à Brookfield, elles possèdent une adresse électronique liée à Brookfield et/ou elles participent à certaines ententes d'avantages sociaux typiquement réservées aux employés de Brookfield), et ce, même si elles ne sont pas considérées comme des employés, des membres du groupe ou du personnel de Brookfield. S'il y a lieu, Brookfield affecte le coût de ce personnel aux sociétés de portefeuille applicables, à notre groupe ou aux comptes de Brookfield dans lesquels nous investissons. Il faut s'attendre à ce que les paiements ou attributions aux conseillers stratégiques, aux conseillers-cadres, aux partenaires d'exploitation, aux conseillers de haute direction, aux consultants ou aux autres professionnels fassent augmenter le total des coûts et des dépenses supportés indirectement par les porteurs de titres. Rien ne garantit que les conseillers stratégiques, conseillers-cadres, partenaires d'exploitation, conseillers de haute direction, consultants ou autres professionnels continueront d'occuper ces fonctions ou maintiendront leurs ententes avec Brookfield, avec les sociétés de portefeuille ou les comptes de Brookfield.

- **Intérêts divers.** Les divers types d'investisseurs et de bénéficiaires de notre groupe, y compris Brookfield, ont des intérêts divergents, notamment en matière d'investissement et de fiscalité. En évaluant un investissement potentiel pour notre groupe, Brookfield tient généralement compte des objectifs d'investissement de notre groupe et non de ceux d'un investisseur ou bénéficiaire particulier. Certaines décisions prises par Brookfield, notamment en matière fiscale ou sur le plan des déclarations, seront plus avantageuses pour un type d'investisseur ou de bénéficiaire qu'un autre ou plus avantageuses pour Brookfield que pour les investisseurs ou bénéficiaires qui ne sont pas membres du même groupe que Brookfield. Brookfield se réserve le droit, pour son propre compte ou pour le compte des membres de son groupe, de prendre des mesures qui sont défavorables pour notre groupe ou pour d'autres comptes de Brookfield dans ces circonstances, notamment au sujet des montants retenus pour payer les obligations fiscales réelles ou potentielles.

  De plus, notre groupe et toute entité avec laquelle notre groupe investit conjointement auront généralement des intérêts divergents, notamment en matière d'investissement et de fiscalité, relativement aux investissements que nous effectuons, directement ou indirectement. Il peut survenir des conflits d'intérêts découlant du fait que la structure d'investissement ou des décisions prises par Brookfield peuvent être plus avantageuses pour une autre entité d'investissement et ses partenaires que pour notre groupe et les porteurs de titres de notre groupe (ou vice-versa) (par exemple, la manière dont les investissements sont structurés, financés ou réalisés peut produire des résultats fiscaux favorables pour une entité d'investissement pour les investisseurs non américains plutôt que pour notre groupe (ou vice-versa) ou qui sont favorables pour un investisseur imposable par rapport à un investisseur exonéré d'impôt (ou vice-versa)).

- **Considérations relatives à la réputation.** En raison de sa vaste plateforme, Brookfield a intérêt à préserver sa réputation, y compris en ce qui concerne le statut à titre d'entité cotée en bourse de certains membres de son groupe, et dans certaines circonstances, ces considérations relatives à la réputation peuvent entrer en conflit avec les intérêts de notre groupe. Le commandité de BBU ou Brookfield ont pris (et prendront vraisemblablement) des décisions pour le compte de notre groupe pour des motifs de réputation qui pourraient ne pas s'harmoniser directement avec les intérêts des porteurs de titres de notre groupe ou qui pourraient ne pas correspondre à la décision que le commandité de BBU ou Brookfield aurait autrement prise en l'absence de leur intérêt dans la réputation de Brookfield dans son ensemble. Par exemple, Brookfield a limité (et limitera dans l'avenir) les opérations et les activités pour le compte de notre groupe en invoquant des motifs de réputation ou autres, y compris si Brookfield fournit (ou pourrait fournir) des conseils ou des services à une entité qui participe à cette activité ou opération, si un compte de Brookfield participe ou peut participer à une activité ou à une opération identique ou reliée à celle envisagée pour notre groupe, si le compte de Brookfield a une participation dans une entité qui participe à cette activité ou opération, ou si l'activité ou l'opération pour ou à l'égard de notre groupe peut avoir une incidence sur le commandité de BBU, sur Brookfield, sur les comptes de Brookfield ou sur leurs activités.

- **Activités futures possibles.** Brookfield s'attend à élargir la gamme de services qu'elle offre au fil du temps. À l'exception de ce qui est prévu aux présentes, Brookfield ne sera pas limitée dans l'étendue de ses activités ou dans la prestation de services (qu'ils soient actuellement offerts ou offerts dans l'avenir), et ce, même si ces activités pouvaient donner naissance à des conflits d'intérêts et que ces conflits soient décrits ou non aux présentes. Brookfield a, et continuera de tisser, des liens avec un grand nombre de sociétés et de promoteurs financiers ainsi qu'avec leurs hauts dirigeants, y compris des liens avec des sociétés qui peuvent détenir ou pourraient avoir détenu des investissements semblables à ceux que notre groupe a l'intention de faire. Ces sociétés pourraient elles-mêmes représenter des occasions d'investissement adéquates pour notre groupe ou notre groupe pourrait être en concurrence avec elles pour des occasions d'investissement.

Se reporter à la rubrique 3.D, « Renseignements clés — Facteurs de risque — Risques associés à notre relation avec Brookfield — Notre structure organisationnelle et de propriété, de même que nos ententes contractuelles avec Brookfield, pourraient donner lieu à des conflits d'intérêts importants susceptibles d'être résolus d'une manière qui ne soit pas dans l'intérêt de notre groupe ou de nos porteurs de parts ».

Comme cela est indiqué ci-dessus, les activités et les opérations qui donnent naissance à de potentiels conflits d'intérêts entre notre groupe et les porteurs de titres de notre groupe, d'une part, et Brookfield et les comptes de Brookfield, d'autre part, sont généralement réglées conformément aux principes résumés aux présentes et conformément à une politique sur la gestion des conflits qui a été approuvée par les administrateurs indépendants du commandité de BBU. La politique sur la gestion des conflits a été mise en œuvre en reconnaissance du bénéfice que tire notre groupe de notre relation avec Brookfield et de l'intention de notre groupe de chercher à maximiser les bénéfices tirés de cette relation, et elle prévoit en règle générale que les conflits potentiels soient réglés en toute transparence et, le cas échéant, par recours à la validation et à l'approbation de tiers. Le règlement de conflits d'intérêts est une affaire complexe et il est impossible de prévoir la nature de tous les conflits d'intérêts qui pourraient survenir au fil du temps. Par conséquent, la politique vise avant tout les activités principales qui peuvent donner naissance à des conflits d'intérêts potentiels et/ou réels, notamment les activités d'investissement de notre groupe, la participation de notre groupe aux comptes de Brookfield, les opérations de notre groupe avec Brookfield (et les comptes de Brookfield), et les engagements des membres du groupe de Brookfield (ou les cas où nous sommes engagés par les comptes de Brookfield), y compris les engagements pour des services d'exploitation conclus entre les entités en exploitation sous-jacentes. Le commandité de BBU peut, à sa seule appréciation et à l'occasion, modifier la politique sur la gestion des conflits de notre groupe. Les investisseurs éventuels sont invités à solliciter les conseils d'un conseiller juridique indépendant afin d'évaluer les conflits relatifs à un investissement dans les titres de notre groupe et nos activités.

Conformément à la politique sur la gestion des conflits, certains conflits d'intérêts ne nécessitent pas l'approbation des administrateurs indépendants du commandité de BBU, à la condition qu'ils soient gérés dans le respect de certains paramètres préalablement approuvés. Brookfield doit obtenir l'approbation préalable des administrateurs indépendants du commandité de BBU pour certaines opérations, notamment à l'égard des questions ou des activités suivantes : i) sous réserve de certaines exceptions, les acquisitions de Brookfield et des comptes de Brookfield que fait notre groupe, et les aliénations en faveur de Brookfield et des comptes de Brookfield que fait notre groupe; ii) les acquisitions aux termes desquelles Brookfield et notre groupe achètent des actifs différents dans le cadre d'une même opération; iii) les investissements dans un compte de Brookfield; iv) la dissolution de notre groupe; v) toute modification importante à notre convention-cadre de services, à la convention de relations, à notre convention de société en commandite ou aux statuts de BBUC; vi) tout arrangement important ou autre entente de services aux termes desquels Brookfield recevra des honoraires ou toute autre contrepartie que l'entente ou l'arrangement envisagé dans le cadre de notre convention-cadre de services; vii) la résiliation de notre convention-cadre de services, de notre convention de société en commandite ou des statuts de BBUC, ou toute décision concernant une indemnisation aux termes de celles-ci; et viii) toute autre opération importante à laquelle participent notre groupe et Brookfield. Conformément à la politique sur la gestion des conflits, les administrateurs indépendants du commandité de BBU ont donné, et peuvent donner dans l'avenir, leur approbation préalable à certains types d'opérations et/ou d'activités à la condition que ces opérations et/ou ces activités qui soulèvent des conflits d'intérêts, y compris l'une quelconque des opérations susmentionnées, font l'objet de lignes directrices, de politiques ou de procédures d'ordre général devant être suivies dans le cadre de telles opérations et/ou questions; auquel cas, aucune autre approbation spéciale ne sera requise relativement à une opération ou question particulière autorisée aux termes de celles-ci, sous réserve que ces opérations ou questions soient réalisées ou traitées conformément à des lignes directrices, des politiques ou des paramètres préalablement approuvés.

En outre, la politique sur la gestion des conflits prévoit que les acquisitions que notre groupe mène conjointement avec Brookfield, ou dans le cadre d'un compte de Brookfield auquel notre groupe participe, soient menées de manière à ce que la contrepartie que notre groupe paie n'excède pas, sur une base par action ou proportionnelle, la contrepartie versée par Brookfield ou d'autres participants, selon le cas. La politique prévoit également que tous les frais ou les intérêts passifs payables à l'égard la quote-part de l'investissement de notre groupe ou à l'égard d'une acquisition effectuée uniquement par notre groupe soient crédités de la façon prévue dans notre convention-cadre de services, notre convention de société en commandite ou les statuts de BBUC, le cas échéant, ou que ces frais ou ces intérêts passifs soient négociés avec un autre participant sans lien de dépendance, ou qu'il soit autrement démontré qu'ils sont établis en fonction des conditions du marché (ou de conditions plus avantageuses). La politique prévoit également que, dans le cadre d'opérations faisant appel i) à l'acquisition par notre groupe d'un actif de Brookfield ou ii) à l'achat par notre groupe avec Brookfield de différents actifs, un avis sur le caractère équitable ou une évaluation effectuée par un expert compétent soit obtenu, confirmant que la contrepartie que notre groupe a payée est équitable d'un point de vue financier. Ces exigences s'ajoutent à toute obligation de divulgation, d'approbation ou d'évaluation qui peut découler de la législation applicable.

Dans certaines circonstances, certaines opérations et/ou activités constitueront vraisemblablement des opérations et/ou des activités entre personnes apparentées pour les besoins et sous réserve de certaines exigences du Règlement 61-101. Le Règlement 61-101 prévoit un certain nombre de circonstances dans lesquelles une opération entre un émetteur et une personne apparentée peut être assujettie aux exigences d'évaluation officielle et d'approbation des porteurs minoritaires. Se reporter à la rubrique « Dispenses prévues par la législation canadienne en valeurs mobilières » ci-après pour connaître l'application du Règlement 61-101 à notre groupe.

Notre convention de société en commandite et la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC, soit ensemble les conventions de société en commandite, comportent diverses aliénations qui modifient la portée des obligations fiduciaires qui nous sont dues à nous ainsi qu'à nos porteurs de parts. Elles comprennent notamment les obligations de diligence et de loyauté. En l'absence de dispositions contraires dans les conventions de société en commandite de notre société et de la société de portefeuille SEC, l'obligation de loyauté interdit généralement au commandité de BBU et au commandité de la société de portefeuille SEC de prendre toute mesure ou de s'engager dans toute opération à l'égard de laquelle ils sont en conflit d'intérêts. Les conventions de société en commandite de notre société et de la société de portefeuille SEC interdisent chacune aux commandités de faire des revendications qui soulèveraient autrement des doutes quant au respect des obligations fiduciaires ou de la législation applicable. Par exemple, les conventions prévoient que le commandité de BBU, le commandité de la société de portefeuille SEC et les membres de leur groupe n'ont aucune obligation aux termes des conventions de société en commandite de notre société ou de la société de portefeuille SEC ou des obligations énoncées ou implicites en vertu de la loi ou de l'*equity*, y compris des obligations fiduciaires, de présenter des occasions d'affaires ou d'acquisitions à notre société, à la société de portefeuille SEC, à toute entité de portefeuille ou à toute autre entité de portefeuille constituée par nous. Elles permettent également aux membres du même groupe que le commandité de BBU de participer à des activités qui pourraient entrer en concurrence avec nous ou nos activités. En outre, les conventions permettent au commandité de BBU de tenir compte des intérêts de tierces parties, comme Brookfield, lorsque des conflits d'intérêts doivent être résolus.

Ces dispositions sont désavantageuses pour nos porteurs de parts puisqu'elles limitent la portée de l'obligation de nature fiduciaire et permettent le règlement de conflits d'intérêts d'une manière qui ne soit pas toujours dans notre intérêt ou dans celui de nos porteurs de parts. Nous sommes d'avis qu'il est nécessaire de modifier la portée des obligations fiduciaires qui nous sont dues à nous ainsi qu'à nos porteurs de parts, comme il est décrit précédemment, compte tenu de notre organigramme et de notre structure de propriété ainsi que des éventuels conflits d'intérêts créés de ce fait. Si ces obligations ne sont pas modifiées, la capacité du commandité de BBU et du commandité de la société de portefeuille SEC à recruter et à fidéliser des administrateurs d'expérience et compétents et à prendre des mesures que nous croyons nécessaires en vue d'exercer nos activités serait indûment restreinte en raison de leurs préoccupations au sujet d'éventuelles responsabilités.

Dispenses prévues par la législation canadienne en valeurs mobilières

Le *Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières* (le « Règlement 61-101 »), prévoit un certain nombre de circonstances lors desquelles une opération entre un émetteur et une personne apparentée peut être assujettie aux exigences d'évaluation officielle et d'approbation des porteurs minoritaires. Une telle dispense de ces exigences est accordée lorsque la juste valeur marchande de l'opération n'excède pas 25 % de la capitalisation boursière de l'émetteur. Notre société a obtenu une dispense des exigences du Règlement 61-101 qui, sous réserve de certaines conditions, lui permet d'être dispensée des exigences à l'égard de l'approbation des porteurs minoritaires et de l'évaluation officielle pour les opérations qui auraient une valeur inférieure à 25 % de notre capitalisation boursière si la participation indirecte dans notre société, qui est détenue sous forme de parts de rachat-échange et d'actions échangeables de BBUC, est comprise dans le calcul de la capitalisation boursière de notre société. Par conséquent, le seuil de 25 % au-dessus duquel les exigences requérant l'approbation des actionnaires minoritaires et une évaluation s'appliquent est accru pour comprendre la participation indirecte dans notre société détenue sous forme de parts de rachat-échange et d'actions échangeables de BBUC qui pourraient être en circulation à l'occasion. En outre, notre société s'est vu accorder une dispense des exigences du Règlement 61-101 relativement à toute opération avec une personne apparentée menée par notre société avec BBUC ou une filiale de BBUC, et BBUC s'est vu accorder une dispense des exigences du Règlement 61-101 relativement à toute opération avec une personne apparentée menée par BBUC avec notre société ou une filiale de notre société.

Même si notre société est un émetteur assujetti au Canada, nous sommes un « émetteur étranger inscrit auprès de la SEC » (*SEC foreign issuer*) et dispensé de certaines lois sur les valeurs mobilières canadiennes se rapportant aux obligations d'information continue et de sollicitation de procurations si notre société respecte certaines obligations de déclaration applicables aux États-Unis, pourvu que les documents pertinents déposés auprès de la SEC le soient également au Canada et soient envoyés aux porteurs de parts de notre société au Canada, dans la mesure et de la manière ainsi que dans les délais prescrits par les obligations américaines applicables. Par conséquent, il pourrait y avoir moins d'information disponible publiquement au Canada au sujet de nous que ce qui est habituellement publié par d'autres émetteurs assujettis au Canada ou sur eux. Notre société s'est engagée auprès des autorités en valeurs mobilières provinciales et territoriales du Canada que dans la mesure où elle se conforme aux règles de communication de l'information applicables aux émetteurs privés étrangers en vertu des lois sur les valeurs mobilières américaines :

- notre société se prévaudra uniquement des dispenses prévues à la Partie 4 du *Règlement 71-102 sur les dispenses en matière d'information continue et autres dispenses en faveur des émetteurs étrangers*;
- notre société ne se prévaudra d'aucune dispense à l'égard des règles de communication de l'information applicables aux émetteurs privés étrangers en vertu des lois sur les valeurs mobilières américaines;
- notre société déposera ses états financiers conformément à la Partie 4 du *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* (le « Règlement 51-102 »), sauf que notre société n'est pas tenue de se conformer aux conditions de l'article 4.2 du Règlement 51-102 si elle dépose ces états financiers au plus tard à la date exigée pour le dépôt de son prospectus auprès de la SEC;
- notre société déposera un rapport financier intermédiaire, tel qu'il est prévu à la Partie 4 du Règlement 51-102, et le rapport de gestion, tel qu'il est prévu à la Partie 5 du Règlement 51-102, pour chaque période commençant le premier jour de l'exercice et se terminant neuf, six ou trois mois avant la fin de l'exercice;
- notre société déposera une déclaration de changement important, tel qu'il est prévu à la Partie 7 du Règlement 51-102, concernant tout changement dans les affaires de notre société qui n'est pas déclaré par notre société dans un formulaire 6-K de la SEC;

- notre société inclura dans tout prospectus déposé par notre société les états financiers ou toute autre information concernant toute acquisition qui aurait été ou qui pourrait être une acquisition importante pour l'application de la Partie 8 du Règlement 51-102 que notre société a réalisée ou qui a progressé à un point tel qu'une personne raisonnable pourrait penser qu'il est fort probable que notre société réalise l'acquisition si l'inclusion des états financiers est nécessaire dans le prospectus afin de révéler de façon complète, véridique et claire tout fait important relatif aux titres faisant l'objet du placement. L'exigence visant à inclure des états financiers ou toute autre information sera satisfaite au moyen de l'inclusion ou de l'intégration par renvoi : a) des états financiers ou de toute autre information, tel qu'il est prévu à la Partie 8 du Règlement 51-102, ou b) des états financiers ou de l'information présentés dans une autre forme satisfaisante, à moins qu'une période d'exploitation de l'entreprise acquise ou de toute entreprise connexe d'au moins neuf mois ne soit intégrée dans les derniers états financiers annuels de notre société inclus ou intégrés par renvoi dans le prospectus.

Notre société n'est pas assujettie aux exigences de déclaration d'initié au Canada, compte tenu de son statut d'« émetteur étranger inscrit auprès de la SEC », en vertu des lois sur les valeurs mobilières du Canada. Toutefois, notre société n'a pas l'intention de s'en remettre à la dispense relativement aux exigences de déclaration d'initié des lois sur les valeurs mobilières du Canada.

Conventions de vote

Nous avons jugé avec Brookfield qu'il est souhaitable que nous ayons une emprise sur les entités par l'intermédiaire desquelles nous détenons certaines de nos entreprises en exploitation. Par conséquent, nous avons conclu des conventions de vote afin de nous donner, par l'intermédiaire du commandité de BBU, des droits de vote visant les entités précisées.

Aux termes de la convention de vote, les droits de vote à l'égard des entités précisées seront exercés conformément aux directives de notre société ou d'une des entités de portefeuille à l'égard de certaines questions qui comprennent habituellement : i) l'élection des administrateurs; ii) la vente de la totalité ou de la quasi-totalité de ses actifs; iii) un regroupement, une fusion, une consolidation, un regroupement d'entreprises ou toute autre opération importante visant la société, sauf ce qui se rapporte à toute réorganisation interne ne donnant pas lieu à un changement de contrôle; iv) un plan ou une proposition de liquidation ou une dissolution partielle ou totale ou toute réorganisation ou dans tous les cas, toute poursuite ou action en vue d'un redressement aux termes de toute loi existante ou de futures lois relatives à la faillite ou à l'insolvabilité; v) une modification des documents constitutifs; ou vi) un engagement ou une convention de faire ce qui précède.

Convention de dépôt

Nous avons conclu une convention de dépôt avec Brookfield aux termes de laquelle nous pouvons déposer des fonds auprès de Brookfield et aux termes de laquelle Brookfield peut déposer des fonds auprès de la société en commandite. Tout solde du dépôt est payable à vue et porte intérêt au taux LIBOR, majoré de 1,50 %. Au 31 décembre 2021, le montant du dépôt de Brookfield était de 0 $. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, nous avons payé des frais d'intérêt de 4 M$ sur ces dépôts.

Relation avec BBUC

Chaque action échangeable de BBUC est structurée dans l'intention de fournir un rendement économique équivalent à celui d'une part (sous réserve d'un rajustement pour tenir compte de certaines éventualités relatives au capital). BBUC s'est fixé comme objectif de verser sur chaque action échangeable de BBUC des dividendes identiques aux distributions versées sur chaque part, et chaque action échangeable de BBUC est échangeable au gré du porteur contre une part (sous réserve d'un rajustement pour tenir compte de certaines éventualités relatives au capital) ou un équivalent en espèces (le mode de paiement devant être établi au choix de notre groupe). Nous détenons une participation avec droit de vote de 75 % dans BBUC grâce à notre propriété des actions de catégorie B et sommes propriétaires de la totalité des actions de catégorie C, qui nous donnent le droit à la totalité de la valeur résiduelle de BBUC après le paiement intégral de la somme due aux porteurs d'actions échangeables et d'actions de catégorie B de BBUC et sous réserve des droits prioritaires des porteurs d'actions privilégiées de BBUC.

BBUC a fait l'acquisition de ses activités auprès de nous dans le cadre de la distribution spéciale. De plus, les conventions et les ententes indiquées ci-après existent entre nous et BIPC.

Soutien au crédit

La société en commandite a des facilités de crédit bilatérales de 2 075 M$ auprès de banques mondiales. Des montants peuvent être prélevés sur ces 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 bilatérales exigent que la société en commandite maintienne une valeur corporelle nette minimale et un ratio d'endettement déconsolidé au niveau de la société en commandite. La date d'échéance des facilités est le 29 juin 2026.

En outre, la société en commandite a une facilité de crédit d'acquisition renouvelable avec Brookfield permettant des emprunts d'un montant maximal de 1 G$ jusqu'au 27 avril 2023, soit une augmentation temporaire par rapport au montant de 500 M$ dans le cadre de l'acquisition de la loterie Scientific Games. La limite des emprunts autorisés passera de nouveau à 500 M$ pour la période comprise entre le 27 avril 2023 et la date d'échéance. La facilité de crédit d'acquisition renouvelable est libellée en dollars américains ou canadiens, et les avances sont 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 taux LIBOR, ou au taux de base ou préférentiel des acceptations bancaires majoré d'une marge applicable susceptible d'être rajustée à l'occasion. En outre, en vertu de la facilité de crédit d'acquisition renouvelable, notre société en commandite doit maintenir une valeur nette déconsolidée minimale. De plus, la facilité de crédit comporte 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). La facilité de crédit d'acquisition renouvelable est automatiquement renouvelée pour des périodes de un an consécutives jusqu'au 26 juin 2026.

Une filiale en propriété exclusive de BBUC a convenu de garantir entièrement et inconditionnellement les obligations de notre société en commandite au titre de certaines facilités de crédit bilatérales de 2 075 M$ auprès de banques mondiales et de la facilité de crédit renouvelable de notre société en commandite visant les acquisitions de 1 G$ qu'elle a contractée auprès de Brookfield.

Convention de souscription

BBUC conclura des conventions de souscription avec notre société en commandite de temps à autre, aux termes desquelles BBUC souscrira le nombre de parts qui est nécessaire pour respecter ses obligations à l'égard des demandes d'échange effectuées par les actionnaires d'actions échangeables de BBUC, lorsqu'elles surviennent, ou un rachat des actions échangeables de BBUC par BBUC, dans chaque cas à un prix par part correspondant au cours de clôture d'une part au NYSE le jour de la réception de la demande d'échange pertinente par notre agent des transferts ou le cours de clôture d'une part au NYSE le jour de bourse qui précède l'annonce d'un rachat, selon le cas.

Facilités de crédit

BBUC est partie à deux contrats de crédit avec notre société en commandite, un en tant qu'emprunteur et l'autre en tant que prêteur, chacun prévoyant une facilité de crédit renouvelable de 1 G$ d'une durée de dix ans, en vue de faciliter les mouvements de liquidités au sein de notre groupe. L'une des facilités de crédit permet à BBUC d'emprunter jusqu'à 1 G$ auprès de notre société en commandite et l'autre facilité constitue une facilité de crédit d'exploitation qui permet à notre société en commandite d'emprunter jusqu'à 1 G$ auprès de BBUC. En date du présent formulaire 20-F, aucune somme n'a été prélevée sur ces facilités de crédit.

Les facilités de crédit seront offertes au moyen d'avances en dollars américains qui portent intérêt au taux de base américain ou au taux LIBOR applicable au dollar américain (jusqu'à ce que le taux LIBOR soit remplacé par le taux à terme applicable dit Secured Overnight Financing Rate publié par la Federal Reserve Bank of New York), ou d'avances en dollars canadiens qui porteront intérêt au taux préférentiel canadien ou au taux des acceptations bancaires applicable au dollar canadien, dans un cas comme dans l'autre compte tenu d'une majoration correspondant à la marge applicable et sous réserve de rajustements à l'occasion. En outre, chaque facilité de crédit prévoit des arrangements relatifs aux dépôts potentiels aux termes desquels le prêteur procéderait, avec le consentement d'un emprunteur, au dépôt de fonds sur demande dans le compte de cet emprunteur à un taux d'intérêt réduit.

Obligation remboursable en actions

Notre société en commandite a fourni à BBUC une obligation remboursable en actions en échange de l'émission d'un nombre d'actions de catégorie C ou d'actions privilégiées de BBUC, selon le cas, en faveur de notre société en commandite, correspondant au montant de l'obligation remboursable en actions appelé au remboursement divisé i) dans le cas d'une souscription d'actions de catégorie C, par le cours moyen pondéré en fonction du volume d'une action échangeable de BBUC à la cote de la bourse principale sur laquelle nos actions échangeables sont inscrites pendant une période de cinq (5) jours de bourse qui précède la date d'appel aux fins de remboursement, et ii) dans le cadre d'une souscription d'actions privilégiées, par 25,00 $. L'obligation remboursable en actions sera offerte en tranche minimale de 10 M$, et la somme disponible au titre de l'obligation remboursable en actions sera réduite de manière permanente par la somme ainsi appelée aux fins de remboursement. Avant de procéder à un appel de fonds au titre de l'obligation remboursable en actions, il faut respecter un nombre de conditions préalables, dont le contrôle continu de BBUC par notre société en commandite et sa capacité à élire une majorité des administrateurs du conseil d'administration de BBUC.

Conventions de vote

Notre groupe a jugé qu'il est souhaitable pour BBUC d'avoir une emprise sur certaines des entités par l'intermédiaire desquelles elle détient sa participation dans Healthscope, Westinghouse et BRK Ambiental (les « conventions de vote de BBUC »).

Chacune des conventions de vote de BBUC donne à une filiale de BBUC le droit de nommer ou de remplacer le commandité, le membre de la direction ou le conseil d'administration, selon le cas, des entités par l'entremise desquelles BBUC détient sa participation dans Healthscope, Westinghouse et BRK Ambiental. En outre, certaines des conventions de vote de BBUC exigeront que des droits de vote relativement à certaines questions propres à ces entités soient exercés conformément aux ordres donnés par BBUC.

Conflits d'intérêts

En vue de réaliser la distribution spéciale, BBUC a acquis ses activités auprès de notre société en commandite. De plus, comme il est indiqué ci-dessus, bon nombre de conventions et d'ententes ont été conclues par BBUC et notre société en commandite afin de créer BBUC, tout en la maintenant au sein de notre groupe. Compte tenu de la structure de propriété de BBUC, du raisonnement qui sous-tend à sa constitution et comme chaque action échangeable de BBUC est structurée dans l'objectif de procurer un rendement économique équivalent à une part, nous nous attendons à ce que les intérêts de BBUC concordent habituellement avec ceux de notre société en commandite.

Toutefois, des conflits d'intérêts pourraient survenir entre BBUC et notre société en commandite. En vue d'aider BBUC à résoudre ces conflits, le conseil d'administration de BBUC comprend deux administrateurs qui ne siègent pas à un autre conseil. David Court et Michael Warren agissent actuellement en qualité de membres du conseil d'administration de BBUC ne siégeant pas à un autre conseil. M. Court siégeait au conseil d'administration du commandité de la société en commandite depuis février 2018 et a démissionné de ce conseil en mars 2022. Si, dans les 12 mois suivant la distribution spéciale, BBUC envisage une opération avec une personne apparentée dans le cadre de laquelle notre société en commandite est une personne intéressée au sens du Règlement 61-101, M. Court ne sera pas considéré comme un administrateur indépendant en vertu du Règlement 61-101 aux fins de siéger à un comité spécial pour examiner cette opération. Comme pour les conflits entre BBUC et Brookfield, les conflits éventuels seront abordés d'une manière qui i) est juste et équilibrée compte tenu des faits et circonstances connus à ce moment, ii) respecte les lois applicables, par exemple en prévoyant des approbations et des conseils ou une validation de source indépendante, dans la mesure où cela est nécessaire dans les circonstances, et iii) soutient et renforce la structure de propriété de BBUC, le raisonnement derrière sa constitution et l'équivalence économique entre les actions échangeables de BBUC et les parts. En règle générale, notre groupe ne considérera pas comme un conflit la présence de BBUC et de notre société en commandite au sein de notre groupe, y compris leur participation aux acquisitions ensemble, ou la réalisation des opérations prévues dans les conventions qui ont été conclues avant la clôture.

BBUC et notre société en commandite se sont vu accorder une dispense des exigences du Règlement 61-101 qui, sous réserve de certaines conditions, nous permet d'être dispensés des exigences à l'égard de l'approbation des porteurs minoritaires et de l'évaluation dans le contexte i) d'opérations avec une personne apparentée (au sens donné à cette expression dans le Règlement 61-101) de la société en commandite avec BBUC ou ses entités filiales (au sens donné à cette expression dans le Règlement 61-101) et ii) d'opérations avec une personne apparentée de BBUC avec notre société en commandite ou nos entités filiales.

PRÊTS AUX ADMINISTRATEURS ET AUX MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION

À notre connaissance, aucun ancien ou actuel administrateur, membre de la haute direction ou employé de notre société, ni aucune personne qui a des liens avec un d'entre eux ou qui est membre du même groupe que l'un d'entre eux, n'a ou n'avait contracté de prêt auprès de notre société à un quelconque moment.

MEMBRES DE LA DIRECTION ET AUTRES PERSONNES INTÉRESSÉES DANS DES OPÉRATIONS IMPORTANTES

À l'exception de ce qui est divulgué dans le présent formulaire 20-F, aucun administrateur ou membre de la haute direction du commandité de BBU ou des fournisseurs de services ni aucun autre initié de notre société, membre ayant des liens avec les personnes mentionnées précédemment ou membre du même groupe que celles-ci n'a de conflit d'intérêts existant ou potentiel avec notre société, la société de portefeuille SEC ou l'une de ses filiales ni d'intérêt dans une opération importante à laquelle participe notre société, la société de portefeuille SEC ou ses filiales.

7.C. INTÉRÊT DES EXPERTS ET DES CONSEILLERS JURIDIQUES

Sans objet.

RUBRIQUE 8. INFORMATION FINANCIÈRE

8.A. ÉTATS CONSOLIDÉS ET AUTRE INFORMATION FINANCIÈRE

Se reporter à la rubrique 18, « États financiers ».

8.B. CHANGEMENTS IMPORTANTS

Sans objet

RUBRIQUE 9. L'OFFRE ET INSCRIPTION

9.A. OFFRE ET DÉTAILS DES COURS

Nos parts sont inscrites à la cote du NYSE et de la TSX sous les symboles « BBU » et « BBU.UN », respectivement.

9.B. MODE DE PLACEMENT

Sans objet.

9.C. MARCHÉS

Se reporter à la rubrique 9.A, « Offre et détails des cours ».

9.D. ACTIONNAIRES VENDEURS

Sans objet.

9.E. DILUTION

Sans objet.

9.F. FRAIS DE L'ÉMISSION

Sans objet.

RUBRIQUE 10. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE

10.A. CAPITAL-ACTIONS

Sans objet.

10.B. ACTES CONSTITUTIFS

DESCRIPTION DE NOS PARTS ET DE NOTRE CONVENTION DE SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

Le texte qui suit est une description des modalités importantes associées à nos parts et à notre convention de société en commandite. Puisque la présente description ne constitue qu'un résumé des modalités associées à nos parts et à notre convention de société en commandite, elle ne contient pas la totalité des renseignements que vous pourriez trouver utiles. Pour obtenir plus d'information, vous devriez lire notre convention de société en commandite qui est jointe en annexe du présent formulaire 20-F et se trouve aussi sous notre profil sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. Se reporter également à la rubrique 10.C, « Contrats importants », à la rubrique 10.H, « Documents affichés » et à la rubrique 19, « Annexes ».

Constitution et durée

Notre société est une société en commandite exemptée des Bermudes qui a été constituée sous le régime des lois des Bermudes intitulées *Limited Partnership Act 1883* et *Exempted Partnerships Act 1992*. Notre société a une existence perpétuelle et continuera d'être une société en commandite exonérée à moins que l'on y mette fin ou qu'elle soit dissoute conformément à notre convention de société en commandite. Les participations de société en commandite sont constituées de nos parts, qui représentent des participations de société en commandite dans notre société, et de toute participation supplémentaire représentant des participations de société en commandite que nous pouvons émettre dans l'avenir, tel qu'il est décrit ci-après à la rubrique « Émission de participations supplémentaires ».

Gestion

Comme l'exige la loi, notre convention de société en commandite prévoit que la gestion et le contrôle de notre société relèvent d'un commandité, soit le commandité de BBU.

Nature et objectif

Aux termes de notre convention de société en commandite, les objectifs de notre société sont les suivants : acquérir et détenir des participations dans la société de portefeuille SEC et, sous réserve de l'approbation du commandité de BBU, dans d'autres entités; participer à toute activité liée à la capitalisation et au financement des participations de notre société dans de telles entités; agir à titre de commandité gestionnaire de la société de portefeuille SEC et signer et livrer la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC et exécuter les fonctions d'un commandité gestionnaire de la société de portefeuille SEC prévues dans cette convention, et participer à toute activité connexe ou qui est liée à la réalisation de ce qui précède et qui est approuvée par le commandité de BBU et qui peut être entreprise légalement par une société en commandite constituée sous le régime des lois des Bermudes intitulées *Limited Partnership Act 1883* et *Exempted Partnerships Act 1992*, et de notre convention de société en commandite.

Nos parts

Nos parts sont des participations de société en commandite sans droit de vote dans notre société. Un porteur de nos parts ne détient pas une quote-part d'une personne morale. En tant que porteurs de parts de notre société, les porteurs ne détiendront pas les droits prévus par la loi normalement associés à la propriété d'actions d'une société par actions, par exemple, le droit d'engager un recours « en cas d'abus » ou une action « dérivée ». Les droits des porteurs de nos parts sont fondés sur notre convention de société en commandite, à laquelle des modifications peuvent être proposées uniquement par le commandité de BBU, ou avec son consentement, comme il est indiqué ci-après à la rubrique « Modifications à notre convention de société en commandite ».

Nos parts représentent une fraction de participation de société en commandite dans notre société et ne représentent pas un placement direct dans nos actifs, et les investisseurs ne devraient pas les considérer comme des titres directs dans nos actifs. Les porteurs de nos parts n'ont pas droit au retrait ni au remboursement de l'apport en capital à l'égard de nos parts, sauf si ces distributions, s'il en est, sont faites à de tels porteurs aux termes de notre convention de société en commandite ou à la liquidation de notre société, tel qu'il est décrit ci-après à la rubrique « — Liquidation et distribution du produit » ou tel qu'il est autrement exigé par la législation applicable. Sauf dans la mesure expressément prévue dans notre convention de société en commandite, un porteur de nos parts n'a pas priorité sur tout autre porteur de nos parts en ce qui a trait soit au remboursement de l'apport en capital, soit aux profits, aux pertes ou aux distributions. Nos parts n'ont aucune valeur nominale ni toute autre valeur énoncée.

Les porteurs de nos parts n'ont pas le pouvoir de convoquer une assemblée de porteurs de parts, et les porteurs de nos parts n'ont pas droit de vote sur des questions se rapportant à notre société, sauf comme il est décrit ci-après à la rubrique « Absence de gestion ou de contrôle et droit de vote limité ». Toute mesure qui peut être prise à une assemblée des porteurs de parts peut être prise sans une assemblée si le consentement écrit est sollicité par le commandité de BBU, ou en son nom, et que l'approbation d'au moins le pourcentage minimal d'appuis nécessaires pour autoriser ou prendre cette mesure à une assemblée comme il est décrit à la rubrique « Assemblées » est obtenue.

Parts de rachat-échange

Les parts de rachat-échange sont échangeables contre nos parts conformément au mécanisme de rachat-échange. Pour plus de renseignements sur le mécanisme de rachat-échange, se reporter à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — Description de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC — Mécanisme de rachat-échange ».

Émission de participations supplémentaires

Le commandité de BBU a des droits étendus en vue d'amener notre société à émettre des participations supplémentaires et peut faire en sorte que nous émettions des participations supplémentaires (y compris de nouvelles catégories de participations et des options, de nouveaux droits, de nouveaux bons de souscription et de nouveaux droits à la plus-value se rapportant à ces participations) à des fins de participation, en tout temps et aux modalités qu'il détermine à son seul gré, sans avoir à obtenir l'approbation des commanditaires. Des participations supplémentaires peuvent être émises dans une ou plus d'une catégorie ou série de catégories, assorties des désignations, des préférences, des droits, des pouvoirs et des obligations (qui peuvent avoir priorité de rang sur les catégories et séries existantes de participations) établis par le commandité de BBU, à son seul gré, sans l'approbation de nos commanditaires.

Placements dans la société de portefeuille SEC

Dans la mesure où notre société réunit des fonds au moyen de l'émission de titres de capitaux propres ou de titres d'emprunt ou autrement, aux termes d'un appel public à l'épargne, d'un placement privé ou autrement, un montant égal au produit sera investi dans des titres de la société de portefeuille SEC, sauf si nous et la société de portefeuille SEC en convenons autrement.

Apport en capital

Aucun associé n'a le droit de retirer une partie ou la totalité de son apport en capital. Les commanditaires n'ont aucune responsabilité aux fins d'apports en capital additionnels envers notre société. La responsabilité de chaque commanditaire se limitera au montant de capital que cet associé doit nous fournir pour sa participation de commanditaire dans notre société, majoré de sa part des profits et des actifs non distribués, sous réserve de certaines exceptions. Se reporter à la rubrique « Responsabilité limitée » ci-après.

Distributions

Les distributions aux associés de notre société seront uniquement effectuées de la manière que détermine le commandité de BBU, à son seul gré. De façon générale, des distributions au comptant trimestrielles seront versées au moyen des distributions reçues par notre société en raison de sa propriété des parts du commandité gestionnaire dans la société de portefeuille SEC. Cependant, le commandité de BBU ne sera pas autorisé à faire en sorte que notre société soit tenue d'effectuer une distribution si elle ne dispose pas de liquidités suffisantes pour ce faire (y compris en raison d'un emprunt), si la distribution la rendait insolvable ou si, de l'avis du commandité de BBU, la distribution faisait en sorte ou pouvait faire en sorte que notre société n'ait pas suffisamment de fonds pour satisfaire à ses obligations conditionnelles ou futures, ou si la distribution contrevenait à la loi des Bermudes intitulée *Limited Partnership Act 1883*. Pour plus de certitude, notre société, la société de portefeuille SEC ou une ou plusieurs des entités de portefeuille peuvent (sans y être tenues) emprunter des fonds afin d'obtenir des liquidités suffisantes pour effectuer une distribution. Le montant de l'impôt prélevé ou que nous avons payé à l'égard de nos parts détenues par les commanditaires ou par le commandité de BBU sera traité comme une distribution à cet associé ou comme des frais généraux de notre société, selon ce que le commandité de BBU décide à son seul gré.

Les distributions de notre société seront versées aux commanditaires et au commandité de BBU proportionnellement. La quote-part du commandité de BBU est actuellement de 0,1 %. Chaque commanditaire recevra une part proportionnelle des distributions versées à l'ensemble des commanditaires selon la proportion de toutes les parts en circulation détenues par le commanditaire en question. À l'exception de sa quote-part dans la distribution versée par notre société, le commandité de BBU ne recevra aucune rémunération pour ses services à titre de commandité de BBU, mais il sera remboursé de certains frais.

Répartition du bénéfice et des pertes

Les commanditaires se partagent notre profit net et nos pertes nettes, généralement en fonction du pourcentage de leur participation respective dans notre société.

Le bénéfice net et les pertes nettes pour les besoins de l'impôt sur le revenu fédéral américain seront répartis au titre de chaque année d'imposition ou autre période pertinente entre nos associés mensuellement ou trimestriellement, ou encore en utilisant une autre convention permise proportionnellement au nombre de parts, sauf disposition contraire dans la loi ou conformément à des choix en matière d'impôt effectués par notre société. La provenance et le caractère de chaque élément de bénéfice, de gains, de perte et de déduction ainsi réparti à un associé de notre société seront généralement identiques à la provenance et au caractère d'un élément que cet associé aurait réalisé directement.

Le revenu pour les besoins de l'impôt sur le revenu fédéral canadien de notre société pour un exercice donné sera réparti entre chaque associé selon un montant calculé en multipliant le revenu par une fraction, dont le numérateur est la somme des distributions reçues par l'associé relativement à cet exercice et dont le dénominateur est le montant global des distributions versées par notre société aux associés relativement à cet exercice. À cette fin, toute personne qui était un associé à n'importe quel moment pendant l'exercice, mais qui a cédé la totalité de ses parts avant le dernier jour de l'exercice en question, pourrait être considéré comme un associé au dernier jour de l'exercice pour l'application de l'alinéa 96(1) de la Loi de l'impôt. En règle générale, la provenance et le caractère des éléments de revenu ainsi attribués à un associé à l'égard d'un exercice de notre société seront identiques à la provenance et au caractère des distributions reçues par l'associé à l'égard de cet exercice. Le commandité de BBU peut rajuster la répartition des éléments qui serait normalement effectuée aux termes de notre convention de société en commandite dans la mesure nécessaire pour éviter une incidence défavorable sur les commanditaires de notre société, sous réserve de l'approbation d'un comité du conseil d'administration du commandité de BBU composé d'administrateurs indépendants.

Si, pour ce qui est d'un exercice donné, aucune distribution n'est versée par notre société ou si nous avons inscrit une perte pour les besoins de l'impôt fédéral canadien, le quart du revenu, ou de la perte, selon le cas, pour les besoins de l'impôt fédéral canadien de notre société pour cet exercice sera attribué aux associés inscrits à la fin de chaque trimestre civil se terminant pendant cet exercice, proportionnellement à leur pourcentage de participation respectif dans notre société. En règle générale, la provenance et le caractère des éléments de revenu attribués à un associé à l'égard d'un trimestre civil de notre société seront identiques à la provenance et au caractère du revenu gagné ou des pertes subies par nous pendant ce trimestre civil.

Responsabilité limitée

En supposant qu'un commanditaire ne participe pas au contrôle ou à la gestion de notre société, ne dirige pas nos affaires, ne signe pas ni ne prépare de documents pour notre société ou en vue de l'engager autrement au sens de la loi des Bermudes intitulée *Limited Partnership Act 1883* et autrement agit conformément aux dispositions de notre convention de société en commandite, la responsabilité de cet associé aux termes de la loi des Bermudes intitulée *Limited Partnership Act 1883* et de notre convention de société en commandite sera limitée au montant du capital que le commanditaire est obligé de contribuer à notre société pour sa participation de commanditaire, majoré de sa part de tout profit et actif non distribué, à l'exception de ce qui est décrit ci-après.

S'il est déterminé, toutefois, qu'un commanditaire participait au contrôle ou à la gestion de notre société, dirigeait les affaires de notre société, signait ou préparait des documents pour notre société ou en vue de l'engager autrement (ou s'il est réputé avoir fait ce qui précède) au sens des lois des Bermudes intitulées *Limited Partnership Act 1883* ou *Exempted Partnerships Act 1992*, un tel commanditaire serait tenu responsable de la même façon que s'il était un commandité de notre société à l'égard de l'ensemble des dettes engagées par notre société alors que le commanditaire agissait à ce titre ou était réputé agir à ce titre. Ni notre convention de société en commandite ni la loi des Bermudes intitulée *Limited Partnership Act 1883* ne prévoient spécifiquement de recours juridiques contre le commandité de BBU si un commanditaire venait à perdre sa responsabilité limitée à cause d'un manquement du commandité de BBU. Même si ceci n'empêche pas un commanditaire d'intenter un recours judiciaire, nous n'avons pas connaissance de précédents relativement à une telle réclamation dans la jurisprudence des Bermudes.

Absence de gestion ou de contrôle et droit de vote limité

Les commanditaires de notre société, dans le cadre de leurs fonctions, ne peuvent participer à la gestion ou au contrôle des activités et des affaires de notre société et n'ont ni le droit ni le pouvoir d'agir pour le compte de notre société, de l'engager, de même que de prendre part ou de s'immiscer dans la conduite ou la gestion de notre société. Les commanditaires n'ont pas de droit de vote relatif aux questions qui se rapportent à notre société ni accès aux livres et registres de notre société, bien que les porteurs de parts puissent consentir à certaines questions à l'égard de certaines modifications apportées à notre convention de société en commandite et à certaines questions à l'égard du retrait du commandité de BBU, comme il est décrit plus en détail ci-après. De plus, les commanditaires ont un droit de consentement à l'égard de certaines questions fondamentales et d'opérations avec des personnes apparentées (conformément au Règlement 61-101) et de toute autre question qui nécessite leur approbation

en vertu de la législation et des règles des bourses applicables. Chaque part confère à son porteur un droit de vote aux fins de l'approbation des porteurs de parts.

Assemblées

Le commandité de BBU peut convoquer des assemblées extraordinaires de commanditaires au moment et à un endroit à l'extérieur du Canada qu'il détermine et à une date qui tombe au moins 10 jours, mais pas plus de 60 jours après l'envoi postal de l'avis de convocation. Les commanditaires n'ont pas la capacité de convoquer une assemblée extraordinaire. Seuls les porteurs inscrits à la date fixée par le commandité de BBU (qui ne peut survenir moins de 10 jours ou plus de 60 jours avant l'assemblée) peuvent recevoir l'avis de convocation à l'assemblée.

Les consentements écrits ne peuvent être sollicités que par le commandité de BBU ou pour son compte. Toute sollicitation de consentement peut indiquer que les consentements écrits doivent nous être retournés dans le délai prescrit indiqué par le commandité de BBU, qui ne doit pas être inférieur à 20 jours.

En vue de déterminer les porteurs de participations qui peuvent recevoir un avis de convocation et participer à l'assemblée ou donner des consentements ou des approbations à l'égard de toute mesure décrite ci-dessus, le commandité de BBU peut fixer une date de clôture des registres, qui ne peut tomber moins de 10 jours, mais pas plus de 60 jours avant la date à laquelle les porteurs inscrits sont enjoints par écrit par le commandité de BBU de fournir de tels consentements. Seuls les porteurs d'une participation à la date de clôture des registres fixée par le commandité de BBU pourront donner des consentements à l'égard des questions auxquelles le droit de consentement s'applique.

Modifications à notre convention de société en commandite

Les modifications à notre convention de société en commandite ne peuvent être proposées que par le commandité de BBU ou avec son consentement. Pour adopter une modification proposée, à l'exception des modifications qui ne requièrent pas l'approbation du commanditaire tel qu'il est discuté ci-après, le commandité de BBU doit obtenir l'approbation d'une majorité des porteurs de nos parts en circulation requise pour approuver la modification, soit en convoquant une assemblée des commanditaires en vue d'examiner la modification proposée et de voter à son égard, soit par la remise d'une approbation écrite.

Modifications interdites

Aucune modification ne sera apportée si elle donne lieu à :

1. un accroissement des obligations de tout commanditaire sans son consentement, sauf si une modification qui aurait une incidence défavorable importante sur les droits ou les privilèges d'une catégorie de participations par rapport aux autres catégories de participations pourrait être approuvée ou faire l'objet d'un consentement par au moins la majorité d'un titre ou d'une catégorie de participations ainsi visée;

2. un accroissement des obligations, une restriction de quelque façon que ce soit, une mesure prise ou de droits ou une diminution quelconque des montants pouvant être distribués, remboursés ou autrement payés par notre société au commandité de BBU ou à un membre du même groupe sans le consentement du commandité de BBU, qui peut être donné ou refusé à son seul gré.

La disposition de notre convention de société en commandite qui empêche les modifications d'avoir les effets décrits aux paragraphes 1) et 2) précédents peut être modifiée uniquement au moyen de l'approbation des porteurs d'au moins 90 % des parts en circulation.

Absence d'approbation du commanditaire

Sous réserve des lois applicables, le commandité de BBU peut généralement apporter des modifications à notre convention de société en commandite sans l'approbation d'aucun commanditaire en vue de refléter les points suivants :

1. un changement apporté à la dénomination sociale de notre société, à l'emplacement de notre établissement principal ou à notre représentant autorisé;

2. l'admission, la substitution ou le retrait d'associés conformément à notre convention de société en commandite;

3. un changement que le commandité de BBU considère raisonnable, nécessaire ou approprié pour notre société en vue d'être admissible, ou de continuer de l'être, à titre de société en commandite exemptée en vertu des lois des Bermudes ou de société de personnes dans laquelle les commanditaires ont une responsabilité limitée en vertu des lois de tout territoire ou s'il est nécessaire ou justifié, du point de vue du commandité de BBU, en vue de s'assurer que notre société

n’est pas traitée en tant qu’association imposable à titre de société par actions ou qu’elle est autrement imposée à titre d’entité pour les besoins de l’impôt;

4. une modification que le commandité de BBU juge nécessaire ou appropriée en vue de répondre aux modifications aux règlements et à la législation en matière d’impôt ou à l’interprétation donnée à ceux-ci;

5. une modification qui est nécessaire, selon nos conseillers juridiques, en vue d’éviter que notre société ou le commandité de BBU ou ses administrateurs et dirigeants soient assujettis d’une quelconque façon aux dispositions de la loi des États-Unis intitulée *Investment Company Act of 1940* (la « Loi de 1940 »), dans sa version modifiée, ou d’autres lois semblables dans d’autres territoires;

6. une modification que le commandité de BBU juge, à son seul gré, nécessaire ou appropriée en vue de créer, d’autoriser ou d’émettre toute catégorie ou série de participations ou d’options, de droits, de bons de souscription ou de droits à la plus-value relativement à ces titres de société en commandite;

7. toute modification expressément permise de notre convention de société en commandite que le commandité de BBU peut apporter en agissant seul;

8. toute modification qui, au seul gré du commandité de BBU, est nécessaire ou appropriée en vue de refléter ou de justifier la constitution par notre société de toute société par actions, société de personnes, coentreprise, société à responsabilité limitée ou toute autre entité, ou encore tout placement que notre société effectuera dans ces entités, comme le permet notre convention de société en commandite;

9. un changement relatif à l’exercice de notre société et tout changement connexe;

10. toute autre modification essentiellement semblable à l’un des points décrits aux points 1. à 9. ci-dessus.

En outre, le commandité de BBU peut apporter des modifications à notre convention de société en commandite sans l’approbation d’aucun commanditaire si ces modifications, au gré du commandité de BBU :

1. n’ont pas une incidence défavorable sur l’ensemble des commanditaires de notre société (y compris toutes les catégories de participations par rapport aux autres catégories de participations) à tous égards importants;

2. sont jugées nécessaires ou appropriées en vue de satisfaire une exigence, condition ou ligne directrice contenue dans un avis, une directive, une ordonnance, une décision ou un règlement de tout organisme gouvernemental ou toute autorité judiciaire;

3. sont jugées nécessaires ou appropriées en vue de faciliter la négociation de nos parts ou de se conformer à une règle, un règlement, une ligne directrice ou une exigence d’une bourse de valeurs à la cote de laquelle nos parts ou toute autre participation sont ou seront inscrites en vue de leur négociation;

4. sont jugées nécessaires ou appropriées pour toute mesure prise par le commandité de BBU relativement à un fractionnement ou à un regroupement de parts aux termes des dispositions de notre convention de société en commandite;

5. sont requises en vue de donner effet à l’intention exprimée dans la déclaration d’inscription finale et dans le prospectus déposé dans le cadre de la scission-distribution ou celle des dispositions de notre convention de société en commandite ou sont autrement envisagées par notre convention de société en commandite.

Avis des conseillers juridiques et approbation du commanditaire

Le commandité de BBU n’aura pas à obtenir un avis des conseillers juridiques à savoir qu’une modification ne donnera pas lieu à une perte de responsabilité limitée pour les commanditaires si l’une des modifications décrites à la rubrique « — Absence d’approbation du commanditaire » devait survenir. Aucune autre modification à notre convention de société en commandite n’entrera en vigueur sans l’approbation des porteurs d’au moins 90 % de nos parts, à moins que nous obtenions un avis des conseillers juridiques voulant que la modification n’aurait pas pour conséquence i) que notre société soit considérée comme une association imposable à titre de société par actions ou autrement imposable à titre d’entité pour les besoins de l’impôt (à la condition que, pour les besoins de l’impôt américain, le commandité de BBU n’ait pas fait le choix décrit ci-après à la rubrique « — Décision d’être considérée comme une société par actions ») ou ii) qu’elle n’ait aucune incidence sur la responsabilité limitée en vertu de la loi des Bermudes intitulée *Limited Partnership Act 1883* de quelque commanditaire que ce soit de notre société ou de la société de portefeuille SEC.

En plus des restrictions mentionnées précédemment, toute modification qui aurait une incidence défavorable importante sur les droits ou les privilèges d'un type ou d'une catégorie de participations en lien avec les autres catégories de participations nécessitera également l'approbation ou le consentement des porteurs d'au moins la majorité des participations en circulation de la catégorie visée.

En outre, toute modification qui réduit le pourcentage de vote requis en vue de prendre une mesure quelconque doit être approuvée moyennant le consentement écrit ou le vote affirmatif des commanditaires dont les parts avec droit de vote en circulation combinées ne constituent pas moins de l'exigence de vote que l'on souhaite réduire.

Vente ou autre aliénation d'actifs

Notre convention de société en commandite interdit généralement au commandité de BBU, sans l'approbation préalable des porteurs d'au moins 66 ⅔ % des droits de vote rattachés à nos parts, de faire en sorte que, entre autres, nous vendions, échangions ou de toute autre façon disposions de la totalité ou de la quasi-totalité de nos actifs en une seule opération ou en une série d'opérations connexes. Toutefois, le commandité de BBU peut, à son seul gré, hypothéquer, mettre en gage, consentir une hypothèque ou créer une sûreté sur la totalité ou la quasi-totalité de nos actifs (y compris au profit de tierces parties) sans obtenir cette approbation. Le commandité de BBU peut également vendre la totalité ou la quasi-totalité de nos actifs par vente forcée en application d'une saisie ou de toute autre réalisation à l'égard de charges sans obtenir cette approbation.

Offres publiques d'achat

Si, dans les 120 jours suivant la date d'une offre publique d'achat, au sens de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario), celle-ci est acceptée par les porteurs d'au moins 90 % de nos parts en circulation, à l'exception de nos parts détenues en date de l'offre publique d'achat par l'initiateur ou un membre de son groupe ou une personne qui a des liens avec lui, et qu'il fait l'acquisition des parts déposées ou remises en réponse à l'offre, il aura le droit d'acquérir nos parts non déposées en réponse à l'offre selon les mêmes modalités que celles des parts acquises aux termes de celle-ci.

Décision d'être considérée comme une société par actions

Si le commandité de BBU détermine, à son seul gré, qu'il n'est plus dans l'intérêt de notre société de poursuivre ses activités à titre de société de personnes pour les besoins des lois fiscales fédérales américaines, il peut choisir de traiter notre société à titre d'association ou de société ouverte imposable au même titre qu'une société par actions pour l'application de la loi de l'impôt sur le revenu fédéral américain (et des États applicables).

Cessation et dissolution

Notre société sera dissoute à la première des dates suivantes à survenir : i) la date à laquelle l'ensemble des actifs de notre société ont été cédés ou autrement réalisés par nous et le produit de ces cessions ou réalisations a été distribué aux associés; ii) la date de signification de l'avis par le commandité de BBU, voulant que, selon son avis, avec l'approbation spéciale d'une majorité de ses administrateurs indépendants, l'entrée en vigueur d'une loi, d'un règlement ou un pouvoir contraignant, rend illicite ou impossible la continuation de notre société; ou iii) au choix du commandité de BBU, si notre société, comme le commandité de BBU le détermine, doit être inscrite à titre de société de placement (*investment company*) en vertu de la Loi de 1940 ou d'une loi similaire dans un autre territoire.

Notre société sera dissoute au retrait du commandité de BBU à titre de commandité de notre société (à moins qu'une entité remplaçante ne devienne le commandité de la manière décrite ci-après ou que le retrait soit effectué conformément aux dispositions de notre convention de société en commandite qui sont décrites à la rubrique « — Retrait du commandité de BBU » ci-après) ou à la date à laquelle un tribunal d'un territoire compétent émet un décret ordonnant la dissolution judiciaire de notre société ou une ordonnance de dissolution ou de liquidation du commandité de BBU sans nommer de société remplaçante conformément aux dispositions de notre convention de société en commandite qui sont décrites ci-après à la rubrique « — Retrait du commandité de BBU ». Notre société sera reconstituée et continuera ses activités sans être dissoute si dans les 30 jours suivant la date de dissolution (et pourvu qu'aucun avis de dissolution n'ait été transmis à l'autorité monétaire des Bermudes), un commandité remplaçant signe un acte de transfert aux termes duquel le nouveau commandité prend en charge les droits et obligations du commandité initial, mais seulement si nous obtenons l'avis des conseillers juridiques voulant que l'admission du nouveau commandité ne donne pas lieu à la perte de responsabilité limitée de l'un des commanditaires.

Liquidation et distribution du produit

À notre dissolution, à moins que notre société poursuive ses activités à titre de nouvelle société en commandite, le liquidateur autorisé à liquider les affaires de notre société, détenant tous les pouvoirs du commandité de BBU qu'il juge pertinents ou appropriés dans les circonstances, liquidera les actifs de notre société et utilisera, en premier lieu, le produit de la liquidation pour acquitter les obligations de notre société tel qu'il est prévu dans notre convention de société en commandite ainsi qu'en vertu de la loi et, en second lieu, à titre de versements aux associés au prorata du pourcentage de leur participation respectif à la date de clôture des registres choisie par le liquidateur. Le liquidateur peut reporter la liquidation de nos actifs pendant une période raisonnable ou distribuer les actifs aux associés en nature s'il détermine qu'une vente ou une distribution immédiate de la totalité ou de certains de nos actifs n'est pas possible ou causerait une perte injustifiée aux commanditaires.

Retrait du commandité de BBU

Le commandité de BBU peut se retirer du poste de commandité sans devoir obtenir l'approbation préalable de nos porteurs de parts en donnant un avis écrit aux autres associés, et ce retrait ne constituera pas une violation de notre convention de société en commandite.

Au retrait d'un commandité, les porteurs d'au moins la majorité de nos parts peuvent choisir un remplaçant à ce commandité. Si aucun remplaçant n'est choisi ou s'il est choisi, mais qu'un avis juridique concernant les questions relatives à la responsabilité limitée, aux questions fiscales et à la Loi de 1940 (et de lois similaires d'autres territoires) ne peut être obtenu, notre société sera dissoute ou liquidée. Se reporter à la rubrique « — Cessation et dissolution » ci-dessus.

Dans le cas du retrait d'un commandité qui violerait notre convention de société en commandite, un commandité remplaçant aura l'option d'acheter la participation du commandité sortant en contrepartie d'un paiement au comptant égal à sa juste valeur marchande. Dans tout autre cas où un commandité se retire, le commandité sortant aura l'option d'obliger le commandité remplaçant à acheter la participation du commandité sortant en contrepartie d'un versement au comptant égal à sa juste valeur marchande. Dans chaque cas, cette juste valeur marchande sera déterminée par une entente entre le commandité sortant et le commandité remplaçant. Si aucune entente n'est conclue dans les 30 jours qui suivent le départ du commandité, une entreprise de services bancaires d'investissement indépendante ou tout autre expert indépendant choisi par le commandité sortant et le commandité remplaçant déterminera la juste valeur marchande. Si le commandité sortant et le commandité remplaçant ne peuvent s'entendre sur le choix d'un expert dans les 45 jours suivant le départ du commandité sortant, alors un expert choisi par voie de consensus parmi les experts sélectionnés par chacun d'entre eux déterminera la juste valeur marchande.

Si l'option décrite ci-dessus n'est pas exercée par le commandité sortant ou le commandité remplaçant, les participations du commandité sortant seront automatiquement converties en parts conformément à une évaluation de ces participations telle que l'entreprise de services bancaires d'investissement ou tout autre expert indépendant sélectionné de la même façon qui a été décrite au paragraphe précédent le déterminera.

Transfert de la participation de commandité

Le commandité de BBU peut transférer la totalité ou une partie de ses participations de commandité sans devoir obtenir l'approbation des porteurs de parts. À titre de condition de ce transfert, le cessionnaire doit : i) convenir de prendre en charge les droits et obligations du commandité de BBU, à qui le cessionnaire succède; ii) accepter d'assumer les dispositions de notre convention de société en commandite et d'être lié par celles-ci; et iii) fournir un avis juridique concernant les questions relatives à la responsabilité limitée, aux questions fiscales et à la Loi de 1940 (et de lois similaires d'autres territoires). Tout transfert de la participation de commandité doit faire l'objet d'un avis préalable et être approuvé par les organismes de réglementation pertinents des Bermudes. En tout temps, les membres du commandité de BBU peuvent vendre ou transférer la totalité ou une partie de leurs parts dans le commandité de BBU sans l'approbation des porteurs de parts.

Raison sociale

Si le commandité de BBU cesse d'être le commandité de notre société et que notre nouveau commandité n'est pas un membre du même groupe que Brookfield, notre société devra, conformément à notre convention de société en commandite, changer sa raison sociale pour un nom qui ne contient pas « Brookfield » et qui ne peut être confondu de quelque façon que ce soit avec une telle raison sociale. Notre convention de société en commandite prévoit expressément que la présente obligation est exécutoire et peut faire l'objet d'une renonciation par le commandité de BBU même s'il a cessé d'être le commandité de notre société.

Opérations avec des personnes intéressées

Le commandité de BBU, les membres de son groupe, ainsi que leurs associés, membres, administrateurs, dirigeants, employés et actionnaires respectifs, appelés les « personnes intéressées », peuvent devenir des commanditaires ou avoir des droits sur des commanditaires et détenir nos parts, en disposer ou autrement négocier celles-ci avec les mêmes droits qu'ils auraient si le commandité de BBU n'était pas une partie à notre convention de société en commandite. Une personne intéressée n'aura pas à rendre de comptes ni aux autres personnes intéressées, ni à notre société, ni aux associés de notre société, ni à toute autre personne relativement aux profits ou aux bénéfices réalisés ou découlant de toute opération ou en lien avec cette opération.

Notre convention de société en commandite autorise une personne intéressée à vendre des placements, à acheter des actifs, à acquérir des actifs et à conclure tout contrat, tout arrangement ou toute opération avec notre société, la société de portefeuille SEC, toute entité de portefeuille, toute entreprise en exploitation ou, en général, toute entité constituée par notre société qui pourrait être intéressée par l'un de ces contrats, l'une de ces opérations ou l'un de ces arrangements et elle ne serait pas obligée de rendre de comptes à notre société, à la société de portefeuille SEC, à l'une des entités de portefeuille, à toute entreprise en exploitation ou, en général, à toute entité constituée par notre société ou toute autre personne à l'égard de tout contrat, toute opération ou tout arrangement, de même que tout bénéfice ou profit réalisé ou en découlant, uniquement en raison de la relation entre les parties concernées, sous réserve des règlements administratifs du commandité de BBU.

Activités externes du commandité de BBU et conflits d'intérêts

Conformément à notre convention de société en commandite, le commandité de BBU doit avoir comme unique activité celle d'agir à titre de commandité de notre société et d'entreprendre des activités qui sont connexes ou liées à cette fonction. Le commandité de BBU ne peut pas s'engager dans une autre activité ni contracter ou garantir des dettes ou des obligations, sauf en lien avec son statut de commandité, ou encore contracter, garantir, acquérir, détenir ou disposer de dettes ou de titres de capitaux propres de la société de portefeuille SEC, d'une entité de portefeuille ou de toute autre entité de portefeuille constituée par notre société. 7

Notre convention de société en commandite prévoit que chaque personne intéressée qui a le droit d'être indemnisée par notre société (à l'exception du commandité de BBU), tel qu'il est décrit à la rubrique « — Indemnisation et limites de responsabilité » ci-après, aura le droit d'exercer des activités commerciales de tout genre et description et autres activités lucratives et de s'engager dans des entreprises commerciales, de tout genre ou description, et d'y posséder une participation, peu importe si i) de telles activités sont semblables à nos activités ou si ii) ces entreprises et activités sont en concurrence directe, défavorisent ou excluent le commandité de BBU, notre société, la société de portefeuille SEC, toute entité de portefeuille, toute entreprise en exploitation ou, en général, toute entité constituée par nous. Ces intérêts, ces activités et ces engagements de nature commerciale seront réputés ne pas constituer un manquement à notre convention de société en commandite ou à tout devoir énoncé ou implicite en droit ou en *equity*, y compris les obligations fiduciaires, redevables au commandité de BBU, à notre société, à la société de portefeuille SEC, à toute entité de portefeuille, à toute entreprise en exploitation ou, en général, à toute entité constituée par notre société (ou l'un de leurs investisseurs respectifs), et seront réputés ne pas constituer un manquement aux obligations fiduciaires du commandité de BBU ou à toute autre obligation de tout type que ce soit par le commandité de BBU. Ni le commandité de BBU, ni notre société, ni la société de portefeuille SEC, ni une entité de portefeuille, ni une entreprise en exploitation, ni, en général, une entité constituée par nous, ni toute autre personne ne sera titulaire de droits aux termes de notre convention de société en commandite ou de la relation de société en commandite qui en découle ou autrement dans une entreprise commerciale d'une personne qui a droit d'être indemnisée par nous tel qu'il est décrit à la rubrique « — Indemnisation et limites de responsabilité » ci-après.

Le commandité de BBU et les autres personnes indemnisées décrites au paragraphe précédent n'ont aucune obligation aux termes de notre convention de société en commandite ou devoirs énoncés ou implicites en droit ou en *equity*, y compris les obligations fiduciaires, de présenter des occasions d'affaires ou de placement à notre société, à nos commandités, à la société de portefeuille SEC, à toute entité de portefeuille, à toute entreprise en exploitation ou, en général, à toute entité constituée par nous. Ces dispositions n'auront aucune incidence sur l'obligation d'une personne indemnisée de présenter des occasions d'affaires ou de placement à notre société, à la société de portefeuille SEC, à toute entité de portefeuille, à toute entreprise en exploitation ou, en général, à toute entité constituée par notre société aux termes de la convention de relation ou d'une entente écrite distincte conclue entre ces personnes.

Tout conflit d'intérêts réel ou éventuel qui est approuvé par le comité des mises en candidature et de gouvernance du commandité de BBU de temps à autre sera réputé avoir été approuvé par tous les associés. Aux termes de notre politique en matière de conflits, par une majorité des voix, les administrateurs indépendants peuvent approuver les autres opérations décrites ci-dessus sous forme de lignes directrices générales, de politiques ou de procédures, auquel cas aucune autre approbation spéciale ne sera nécessaire relativement à une opération ou à une question autorisée par celles-ci. Se reporter à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Conflits d'intérêts et obligations fiduciaires ».

Indemnisation et limites de responsabilité

Aux termes de sa convention de société en commandite, notre société est tenue d'indemniser, dans toute la mesure permise par la loi, le commandité de BBU et les membres de son groupe (ainsi que leurs dirigeants, administrateurs, mandataires, actionnaires, associés, membres et employés respectifs), toute personne qui siège à un organe directeur de la société de portefeuille SEC, d'une entité de portefeuille, d'une entreprise en exploitation ou, en général, de toute entité constituée par nous ainsi que toute autre personne désignée par le commandité de BBU en tant que personne indemnisée, dans chacun des cas, contre l'ensemble des pertes, réclamations, dommages, responsabilités, coûts et des dépenses (y compris les frais et les honoraires juridiques), des jugements, des amendes, des pénalités, des intérêts, des règlements et autres montants découlant de l'ensemble des réclamations, demandes, actions, poursuites ou procédures, qu'elles soient de nature civile, criminelle, administrative ou investigatrice, encourues par une personne indemnisée en lien avec nos activités ou parce qu'elle occupe une telle position, sauf si ces réclamations, responsabilités, pertes, dommages, coûts ou frais sont réputés résulter de la mauvaise foi, d'un comportement frauduleux ou d'une inconduite volontaire de la part de la personne indemnisée ou, dans le cas d'une affaire criminelle, d'une mesure que la personne savait être illicite. En outre, aux termes de notre convention de société en commandite : i) la responsabilité de ces personnes a été restreinte dans toute la mesure permise par la loi, sauf si son comportement découle de la mauvaise foi, d'un comportement frauduleux ou d'une inconduite volontaire ou, dans le cas d'une affaire criminelle, s'il s'agit d'une mesure que la personne savait être illicite, et ii) toute question qui est approuvée par les administrateurs indépendants du commandité de BBU ne constituera pas une violation de notre convention de société en commandite ou d'une obligation énoncée ou implicite en vertu de la loi ou de l'*equity*, y compris les obligations fiduciaires. Notre convention de société en commandite nous oblige à avancer les fonds en vue de défrayer une personne indemnisée des frais engagés relativement à une question pour laquelle l'indemnisation pourrait être demandée, jusqu'à ce qu'il soit déterminé que la personne indemnisée n'a pas droit à l'indemnisation.

Comptes, rapports et autres renseignements

Aux termes de notre convention de société en commandite, dans les délais prescrits par les lois et règlements applicables, y compris les règles des bourses de valeurs applicables, le commandité de BBU doit dresser des états financiers conformément aux normes IFRS ou à d'autres principes comptables adéquats fixés à l'occasion par le commandité de BBU et faire en sorte que soient publiquement accessibles à la date choisie par celui-ci, à son seul gré, nos états financiers accompagnés d'un énoncé relatif aux conventions comptables qui ont été utilisées en vue de les dresser, renseignements exigés par les lois et règlements applicables et que le commandité de BBU considère appropriés. Nos états financiers annuels doivent être audités par un cabinet d'expertise comptable indépendant d'envergure internationale. Nos états financiers trimestriels peuvent être non audités et seront mis à la disposition du public selon les délais prévus par les lois et les règlements applicables, y compris les règles d'une bourse de valeurs applicables.

Le commandité de BBU est également tenu de déployer tous les efforts raisonnables sur le plan commercial pour établir et envoyer aux commanditaires de notre société annuellement l'annexe K-1 (ou son équivalent). Cependant, les porteurs de parts qui ne sont pas habituellement tenus de produire une déclaration de revenus aux fins de l'impôt fédéral américain ne recevront pas l'annexe K-1 ni les renseignements connexes à moins de les avoir demandés dans les 60 jours suivant la fin de chaque année civile. Le commandité de BBU établira et enverra également, lorsqu'il est raisonnablement possible de le faire, les renseignements requis par les commanditaires non américains de notre société pour les besoins de la déclaration de revenus fédérale américaine. Le commandité de BBU déploiera également tous les efforts raisonnables sur le plan commercial pour fournir les renseignements requis par les commanditaires de notre société pour les besoins de l'impôt sur le revenu fédéral canadien.

Loi applicable et reconnaissance de compétence

Notre convention de société en commandite est régie par les lois des Bermudes et sera interprétée conformément à ces lois. Aux termes de notre convention de société en commandite, chacun des associés de notre société (autres que des entités gouvernementales à qui il est interdit de reconnaître la compétence d'un tribunal d'un territoire particulier) reconnaîtra la compétence non exclusive de tout tribunal aux Bermudes dans le cadre de litiges, de poursuites ou de procédures découlant de notre convention de société en commandite ou s'y rapportant. Chaque associé renonce, dans toute la mesure permise par la loi, à toute immunité de compétence de tout tribunal ou de tout acte de procédure à cet égard et renonce également, dans toute la mesure permise par la loi, à toute revendication de forum inapproprié, d'une compétence territoriale inadéquate ou du fait qu'aucun de ces tribunaux n'a de compétence à l'égard de l'associé. Le jugement final contre un associé dans une procédure portée devant un tribunal des Bermudes sera définitif et liera l'associé et pourra être exécuté par les tribunaux de tout autre territoire où l'associé est, ou peut être assujetti, par homologation d'un tel jugement. L'acceptation de compétence précitée et les renonciations survivront à la dissolution, à la liquidation, à l'abandon des affaires et à l'extinction de notre société.

Transferts de parts

Nous ne sommes pas tenus de reconnaître un transfert de nos parts jusqu'à ce que des certificats, s'il en est, attestant ces parts aient été remis en vue de l'inscription du transfert. Chaque personne à qui une part est transférée (y compris un représentant, un fondé de pouvoir ou un ayant droit acquérant ces parts pour le compte d'une autre personne) sera admise à notre société à titre d'associé à l'égard des parts transférées sous réserve des modalités de notre convention de société en commandite et conformément à celles-ci. Les transferts de parts ne donneront pas au cessionnaire le droit de participer aux profits et aux pertes de notre société, de recevoir des distributions, de se voir attribuer des produits, des gains, des pertes, des déductions, un crédit ou tout autre élément semblable ou tout autre droit auquel le cédant avait droit jusqu'à ce que le cessionnaire devienne un associé et une partie à notre convention de société en commandite.

En acceptant une part en vue d'un transfert conformément à notre convention de société en commandite, chaque cessionnaire sera réputé avoir :

- signé notre convention de société en commandite et devient lié par les modalités de celle-ci;
- attribué une procuration irrévocable au commandité de BBU ou au liquidateur de notre société et à tout dirigeant de ceux-ci afin qu'il agisse à titre de représentant et de fondé de pouvoir spécial de l'associé pour signer, déclarer sous serment, reconnaître, livrer, déposer et inscrire aux bureaux publics appropriés : i) l'ensemble des attestations, des documents ou des autres actes relatifs à l'existence ou à l'admissibilité de notre société en tant que société en commandite dispensée (ou une société de personnes dont les commanditaires ont une responsabilité limitée) aux Bermudes ainsi que dans tous les territoires où notre société pourrait exercer ses activités et ses affaires ou détenir des biens; à une modification, à un changement ou à une mise à jour de notre convention de société en commandite, sous réserve des obligations prévues dans notre convention de société en commandite; à la dissolution et la liquidation de notre société; à l'admission ou au retrait de l'un des associés de notre société ou à l'apport de capitaux par l'un des associés de notre société; à la détermination des droits, des préférences et des privilèges de toute catégorie ou série de parts ou autres participations de notre société, et à un choix fiscal fait avec un commandité ou un commanditaire pour le compte de notre société ou de ses associés; et ii) sous réserve des exigences de notre convention de société en commandite, l'ensemble des bulletins de vote, des consentements, des approbations, des renonciations, des attestations, des documents et d'autres actes requis ou appropriés, au seul gré du commandité de BBU ou du liquidateur de notre société, pour établir, prouver, remettre, confirmer ou ratifier un consentement à l'égard du vote, une approbation, une convention ou toute mesure prise ou décidée par les associés de notre société ou qui sont cohérents avec les modalités de notre convention de société en commandite ou pour réaliser les modalités ou l'intention de notre convention de société en commandite;
- donné les consentements et les renonciations contenus dans notre convention de société en commandite, y compris à l'égard de l'approbation des opérations et des conventions conclues en lien avec notre constitution et la scission-distribution;
- ratifié et confirmé l'ensemble des contrats, des conventions, des attributions et des documents conclus pour le compte de notre société conformément à notre convention de société en commandite, notamment l'attribution d'une charge ou d'une sûreté grevant les actifs de notre société et la prise en charge des dettes relatives aux activités de notre société.

Le transfert de toute part et l'admission de tout nouvel associé à notre société ne constituent pas une modification à notre convention de société en commandite.

Système d'inscription en compte

Nos parts peuvent être représentées sous forme d'un ou de plusieurs certificats de parts entièrement nominatifs détenus par la CDS ou la DTC, ou pour le compte de celles-ci, selon le cas, à titre de dépositaire des certificats pour les adhérents de la CDS ou de la DTC immatriculés au nom de la CDS, de la DTC ou de leur prête-nom, et l'inscription de la propriété et des transferts de nos parts est effectuée uniquement au moyen du système d'inscription en compte géré par la CDS ou la DTC, selon le cas.

DESCRIPTION DE LA CONVENTION DE SOCIÉTÉ EN COMMANDITE DE LA SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE SEC

Le texte qui suit est une description des modalités importantes de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC. Vous n'êtes pas un commanditaire de la société de portefeuille SEC et n'avez donc aucun droit aux termes de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC. Toutefois, notre société est le commandité gestionnaire de la société de portefeuille SEC et elle est responsable de la gestion et du contrôle de la société de portefeuille SEC.

Nous avons inclus un résumé des dispositions que nous croyons les plus importantes de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC, car nous avons l'intention d'exploiter nos activités par l'entremise de la société de portefeuille SEC et des entités de portefeuille. En outre, nos droits à l'égard de notre participation dans la société de portefeuille SEC seront régis par les modalités de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC. Puisque la présente description ne constitue qu'un résumé des modalités de la convention, elle ne contient pas la totalité des renseignements que vous pourriez trouver utiles. Pour obtenir plus d'information, vous devriez lire la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC qui est jointe en annexe du présent formulaire 20-F et se trouve aussi sous notre profil sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. Se reporter également à la rubrique 10.C, « Contrats importants », à la rubrique 10.H, « Documents affichés » et à la rubrique 19, « Annexes ».

Constitution et durée

La société de portefeuille SEC est une société à responsabilité limitée exemptée des Bermudes qui a été constituée sous le régime des lois des Bermudes intitulées *Limited Partnership Act 1883* et *Exempted Partnerships Act 1992*. La société de portefeuille SEC a une existence perpétuelle et continuera d'être une société en commandite exonérée, à moins que la société ne cesse d'exister ou ne soit dissoute conformément à sa convention de société en commandite.

Direction

Comme l'exige la loi, la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC prévoit qu'un commandité doit gérer et contrôler la société de portefeuille SEC, soit notre société.

Nature et objectif

Aux termes de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC, l'objectif de la société de portefeuille SEC est d'acquérir et de détenir des participations dans les entités de portefeuille et, sous réserve de notre approbation, des participations dans toute autre entité; participer à toute activité liée à la capitalisation et au financement des participations de la société de portefeuille SEC dans de telles entités, et participer à toute autre activité qui est liée à la réalisation de ce qui précède, que nous approuvons et qui peut être entreprise licitement par une société en commandite constituée en vertu des lois des Bermudes intitulées *Limited Partnership Act 1883* et *Exempted Partnerships Act 1992*, et de notre convention de société en commandite.

Parts

Les parts de société de portefeuille SEC sont des participations sans droit de vote dans la société de portefeuille SEC. Les porteurs de parts n'ont pas droit au retrait ni au remboursement de l'apport en capital à l'égard de leurs parts, sauf si les distributions, s'il en est, sont versées à de tels porteurs aux termes de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC ou à la dissolution de la société de portefeuille SEC comme il est décrit à la rubrique « — Dissolution » ci-après ou tel qu'il est autrement exigé par les lois applicables. Les porteurs de parts de société de portefeuille SEC n'ont aucun droit de vote à l'égard des questions touchant la société de portefeuille SEC à l'exception de ce qui est décrit ci-après à la rubrique « — Absence de gestion ou de contrôle et aucun droit de vote ». Sauf dans la mesure expressément prévue dans la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC, un porteur de parts de société de portefeuille SEC n'aura pas priorité sur tout autre porteur de parts de société de portefeuille SEC, en ce qui a trait soit au remboursement de l'apport en capital, soit aux profits, aux pertes ou aux distributions. La convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC ne prévoit aucune restriction à l'égard de la propriété des parts de société de portefeuille SEC. Les parts de la société de portefeuille SEC n'ont aucune valeur nominale ou autre.

Relativement à la scission-distribution, les parts de Brookfield dans la société de portefeuille SEC sont devenues des parts de société en commandite spéciales, les parts du commandité gestionnaire ont été émises à notre société et les parts de rachat-échange ont été émises à Brookfield.

Émission de participations supplémentaires

La société de portefeuille SEC peut émettre des participations supplémentaires (y compris des parts du commandité gestionnaire, des parts de société en commandite spéciales et des parts de rachat-échange ainsi que de nouvelles catégories de participations et d'options, de nouveaux droits, de nouveaux bons de souscription et de nouveaux droits à la plus-value se rapportant à ces participations) à toute fin de la société (y compris dans le cadre d'un régime de réinvestissement des distributions ou d'un mécanisme de rachat-échange), en tout temps et selon les modalités que notre société détermine à son seul gré, sans avoir à obtenir l'approbation des commanditaires. Les participations supplémentaires peuvent être émises dans une ou plusieurs catégories ou séries de catégories, assorties des désignations, des préférences, des droits, des pouvoirs et des obligations (qui peuvent être supérieurs aux catégories et aux séries de participations existantes) établis par notre société, à son seul gré, et sans l'approbation de nos commanditaires.

Mécanisme de rachat-échange

Brookfield a le droit d'exiger de la société de portefeuille SEC qu'elle rachète la totalité ou une partie des parts de rachat-échange en contrepartie d'un montant au comptant, sous réserve du droit de notre société d'acquérir de telles participations pour nos parts, tel qu'il est décrit ci-après. Brookfield peut exercer son droit de rachat en remettant un avis de rachat à la société de portefeuille SEC et à notre société.

Un porteur de parts de rachat-échange qui remet un avis de rachat recevra, à la date de rachat-échange et sous réserve du droit de notre société d'acquérir de telles participations (à la place du rachat) en échange de nos parts, un montant au comptant correspondant à la valeur marchande de l'une de nos parts (établie selon le cours moyen pondéré en fonction du volume sur cinq jours de nos parts à la bourse de valeurs principale pour nos parts d'après le volume des opérations) multiplié par le nombre de parts devant être rachetées. À la réception de l'avis de rachat, notre société aura le droit de choisir, à son seul gré, d'acquérir la totalité uniquement (et pas moins de la totalité) des parts de rachat-échange ainsi présentées de la société de portefeuille SEC aux fins de rachat en contrepartie de parts de notre société, à raison de une part pour une part. Au rachat, le droit du porteur de recevoir des distributions à l'égard des parts de rachat-échange ainsi rachetées prendra fin.

La date d'échange spécifiée sur un avis de rachat ne peut pas être moins de cinq jours ouvrables ni plus de vingt jours ouvrables après la date à laquelle l'avis de rachat est reçu par la société de portefeuille SEC et notre société. En tout temps avant la date de rachat-échange applicable, tous les porteurs de parts de rachat-échange qui remettent un avis de rachat pourront le retirer.

La participation de société en commandite globale de Brookfield dans notre société est estimée à environ 64,9 % à la date du présent formulaire 20-F si elle exerce son droit de rachat des parts de rachat-échange intégralement et que notre société exerce intégralement son droit d'acquérir ces participations en échange de nos parts.

Distributions

Les distributions versées par la société de portefeuille SEC seront faites au seul gré de notre société. Toutefois, notre société ne sera pas autorisée à faire en sorte que la société de portefeuille SEC fasse une distribution si elle ne dispose pas de liquidités suffisantes pour effectuer la distribution, si la distribution la rendait insolvable ou si, de l'avis de notre société, par suite de la distribution, les fonds de la société de portefeuille SEC seraient ou pourraient être insuffisants pour satisfaire ses obligations conditionnelles ou futures, ou si la distribution contrevenait à la loi des Bermudes intitulée *Limited Partnership Act 1883*. Pour plus de certitude, la société de portefeuille SEC et une ou plusieurs des entités de portefeuille peuvent (sans y être tenues) emprunter des fonds afin d'obtenir des liquidités suffisantes pour effectuer une distribution.

À l'exception de ce qui suit, avant la dissolution de la société de portefeuille SEC, les distributions des liquidités disponibles (s'il en est), y compris des fonds empruntés à ces fins, pour un trimestre donné seront effectuées par la société de portefeuille SEC selon la méthode suivante, appelée l'ordre des distributions régulières :

- premièrement, la totalité des liquidités disponibles seront versées à notre société jusqu'à ce qu'un montant égal à nos frais et à nos dépenses dûment engagés ait été distribué pour le trimestre;
- deuxièmement, dans la mesure où des distributions se sont accumulées à l'égard de parts de rachat-échange au cours de trimestres antérieurs (comme il est décrit ci-après), la totalité à tous les porteurs de parts de rachat-échange au prorata du pourcentage de leurs participations respectives (qui seront calculées en utilisant uniquement des parts de rachat-échange) de toutes les sommes accumulées au cours de trimestres antérieurs qui n'ont pas encore été récupérées;
- troisièmement, dans la mesure où des distributions incitatives ont été reportées au cours des trimestres antérieurs, la totalité au porteur de parts de société en commandite spéciales de toutes les sommes accumulées au cours de trimestres antérieurs qui n'ont pas encore été récupérées;

- quatrièmement, à tous les propriétaires de participations dans la société de portefeuille SEC au prorata du pourcentage de leurs participations, jusqu'à concurrence du montant de la distribution trimestrielle ordinaire par part alors en vigueur (actuellement de 0,0625 $ par part) pour ce trimestre;

- cinquièmement, la totalité au porteur de parts de société en commandite spéciales jusqu'au montant correspondant à la somme de la distribution incitative (voir ci-après pour une explication du calcul du montant de la distribution incitative) du trimestre antérieur qui a été distribué, étant entendu que, pour un trimestre au cours duquel notre société juge qu'il manque de liquidités pour payer la distribution incitative, notre société peut décider de payer la totalité ou une partie de cette distribution sous forme de parts de rachat-échange ou peut décider de reporter la totalité ou une partie du montant distribuable en vue d'un paiement sur les liquidités disponibles au cours de trimestres futurs;

- par la suite, les liquidités disponibles qui restent seront versées aux propriétaires de participations de la société de portefeuille SEC au prorata du pourcentage de leurs participations.

Les frais et dépenses décrits au premier point présentant l'ordre des distributions régulières (de même qu'au premier point ci-après comportant une description des distributions dans le contexte d'une dissolution) comprennent des dépenses qui seront directement engagées et réglées par nous et qui sont généralement composées de dépenses qui, de par leur nature, doivent être engagées par notre société et non pas par une de nos filiales, comme des taxes boursières et des droits d'inscription à la cote, des dépenses liées aux opérations sur les marchés financiers, des frais organisationnels et des frais habituels similaires qui seraient engagés par une entité de portefeuille ouverte qui n'a aucun moyen indépendant de générer des revenus. Ces frais et dépenses ne comprennent pas les montants payables à Brookfield, aux fournisseurs de services ou aux membres de leur groupe, y compris les honoraires de gestion de base, puisque ces montants, s'il en est, seront versés par la société de portefeuille SEC ou une ou plusieurs de ses filiales directes ou indirectes.

Le montant de la distribution incitative par un trimestre correspondra à a) 20 % de la croissance de la valeur marchande de nos parts d'un trimestre à l'autre (mais seulement si la valeur marchande excède le « seuil de distribution incitative » fixé initialement à 25,00 $ et rajusté au début de chaque trimestre pour correspondre i) à la valeur marchande de nos parts du trimestre antérieur ou ii) au seuil de distribution incitative à la fin du trimestre antérieur, selon le plus élevé des deux) multiplié par b) le nombre de parts en circulation à la fin du dernier jour ouvrable du trimestre applicable (dans l'hypothèse d'une conversion intégrale des parts de rachat-échange en parts). Aux fins du calcul des distributions incitatives, la valeur marchande de nos parts correspondra au cours moyen pondéré en fonction du volume de nos parts sur le principal marché où les parts sont cotées (en fonction du volume des opérations). Le montant de la distribution incitative, le cas échéant, sera calculé à la fin de chaque trimestre civil. À la fin de décembre 2021, le seuil de distributions incitatives était de 47,30 $. Afin de tenir compte de l'effet dilutif de la distribution spéciale effectuée le 15 mars 2022, le seuil de distributions incitatives a été réduit d'un tiers, ce qui correspond à un ratio de distribution de une (1) action échangeable de BBUC par tranche de deux (2) parts. Par conséquent, le nouveau seuil de distributions incitatives est de 31,53 $. Le seuil de distribution incitative sera rajusté conformément à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC en cas d'opérations ayant un effet dilutif sur la valeur des parts, y compris toute distribution trimestrielle au comptant supérieure au montant initial de 0,0625 $ par part.

Si, avant la dissolution de la société de portefeuille SEC, les liquidités disponibles au cours d'un trimestre ne sont pas suffisantes pour payer une distribution trimestrielle ordinaire (actuellement de 0,0625 $ par part) aux propriétaires de tous les actifs de société de portefeuille SEC, au prorata du pourcentage de leurs participations, alors notre société peut choisir de payer la distribution à notre société d'abord, à l'égard des parts du commandité gestionnaire de la société de portefeuille SEC détenues par notre société, et par la suite, aux porteurs des parts de rachat-échange dans la mesure du possible, et il cumulera toute insuffisance de paiement à partir des liquidités disponibles des trimestres futurs, tel qu'il est décrit ci-dessus.

Si, avant la dissolution de la société de portefeuille SEC, les liquidités disponibles sont réputées par notre société, à son seul gré, être i) attribuables aux ventes ou à d'autres aliénations d'actifs de la société de portefeuille SEC, et ii) représentatives du capital non récupéré, ces liquidités disponibles seront alors distribuées aux associés de la société de portefeuille SEC en proportion du capital non récupéré attribuable aux participations de la société de portefeuille SEC qu'ils détiennent jusqu'au moment où le capital non récupéré attribuable à de telles participations est égal à zéro. Par la suite, les distributions des liquidités disponibles effectuées par la société de portefeuille SEC (si elles sont versées avant la dissolution) seront faites conformément à l'ordre des distributions régulières.

À la survenance d'un événement donnant lieu à la dissolution de la société de portefeuille SEC, la totalité des liquidités et des biens de la société de portefeuille SEC excédant le niveau requis pour l'acquittement des obligations sera distribuée comme suit : i) dans la mesure où ces liquidités et/ou ces biens sont attribuables à la réalisation d'un événement survenant avant l'événement causant la dissolution, ces liquidités et/ou ces biens seront distribués conformément à l'ordre des distributions régulières et/ou à l'ordre des distributions applicables au capital non récupéré, ii) le montant global des distributions reportées antérieurement à l'égard des parts de rachat-échange et non récupérées antérieurement et iii) tout autre montant au comptant et/ou bien sera distribué comme suit :

- premièrement, la totalité des liquidités et des biens sera remise à notre société jusqu'à ce qu'elle ait reçu un montant égal à l'excédent i) du montant de nos débours et de nos dépenses, engagés au cours de la durée de la société de portefeuille SEC, par rapport ii) au montant total des distributions reçues par notre société conformément au premier niveau de l'ordre des distributions régulières au cours de la durée de la société de portefeuille SEC;

- deuxièmement, la totalité aux associés de la société de portefeuille SEC, au prorata de leurs montants respectifs du capital investi non récupéré dans la société de portefeuille SEC;

- troisièmement, dans la mesure où des distributions incitatives ont été reportées au cours des trimestres antérieurs, la totalité au porteur de parts de société en commandite spéciales de toutes les sommes accumulées au cours de trimestres antérieurs qui n'ont pas encore été récupérées;

- quatrièmement, à tous les propriétaires de participations dans la société de portefeuille SEC, au prorata du pourcentage de leurs participations, jusqu'à concurrence du montant de la distribution trimestrielle ordinaire par part alors en vigueur (actuellement de 0,0625 $ par part) pour ce trimestre;

- cinquièmement, la totalité au porteur de parts de société en commandite spéciales jusqu'au montant de la distribution incitative (voir ci-haut pour une explication du calcul du montant de la distribution incitative) pour le trimestre antérieur qui a été distribué;

- par la suite, les liquidités disponibles qui restent seront versées aux propriétaires de participations de la société de portefeuille SEC au prorata du pourcentage de leurs participations.

Le pourcentage des participations de chaque associé est déterminé en fonction de la partie relative de l'ensemble des participations en circulation détenues par cet associé de temps à autre et est rajusté à l'émission de participations de la société de portefeuille SEC supplémentaires en vue de la refléter. En outre, le capital non récupéré attribuable à chacune de nos participations, ainsi que certains des seuils de distribution susmentionnés, peut être rajusté en fonction des modalités de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC de façon à s'assurer de l'uniformité des droits économiques et des droits de participation i) des participations de société de portefeuille SEC auparavant en circulation, et ii) des participations de société de portefeuille SEC émises subséquemment.

La convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC prévoit que, si une entité de portefeuille ou une entreprise en exploitation verse à Brookfield une distribution axée sur le rendement ou une distribution incitative comparable, le montant de toute distribution incitative versé au porteur de parts de société en commandite spéciales conformément à l'admissibilité aux distributions décrite précédemment sera réduit de façon équitable afin d'éviter le dédoublement des distributions.

Le porteur de parts de société en commandite spéciales peut choisir, à son seul gré, de réinvestir des distributions incitatives dans des parts de rachat-échange ou dans nos parts.

Absence de gestion ou de contrôle et aucun droit de vote

Les commanditaires de la société de portefeuille SEC, en cette qualité, ne peuvent pas participer à la gestion ou au contrôle des activités et des affaires de la société de portefeuille SEC et n'ont ni le droit ni le pouvoir d'agir pour le compte de la société de portefeuille SEC, de la lier, ou même de participer à la conduite ou la gestion de la société de portefeuille SEC ou de s'immiscer dans celles-ci. Les commanditaires n'ont pas de droit de vote relativement aux questions qui touchent la société de portefeuille SEC, bien que les porteurs de parts aient le droit de donner leur consentement sur certaines questions, comme il est décrit ci-après aux rubriques « — Modifications à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC », « Modifications à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC — Avis des conseillers juridiques et approbation des commanditaires » et « — Retrait du commandité gestionnaire », qui ne peuvent entrer en vigueur qu'avec le consentement des porteurs des pourcentages de parts en circulation de la société de portefeuille SEC précisés ci-après. Aux fins des approbations devant être obtenues des porteurs de parts de la société de portefeuille SEC, si les porteurs de parts de rachat-échange ont droit de vote, ils pourront exercer ce droit à raison de une voix par part détenue, sous réserve d'un nombre

maximal de votes exprimés correspondant à 49 % des droits de vote rattachés à toutes les parts de la société de portefeuille SEC alors émises et en circulation. Chaque part confère à son porteur le droit à un vote aux fins des approbations des porteurs de parts.

Assemblées

Notre société peut convoquer des assemblées extraordinaires de commanditaires de la société de portefeuille SEC à un endroit situé à l'extérieur du Canada et à une date déterminée qui ne survient pas moins de 10 jours ni plus de 60 jours après l'envoi postal de l'avis de convocation à l'assemblée. Les assemblées extraordinaires des commanditaires peuvent aussi être convoquées par les commanditaires détenant 50 % ou plus des participations en circulation de la catégorie ou des catégories pour lesquelles l'assemblée est convoquée. À cette fin, nos participations en circulation ne comprennent pas celles qui sont détenues par notre société ni par Brookfield. Seuls les porteurs inscrits à la date fixée par notre société (qui ne peut survenir moins de 10 jours ou plus de 60 jours avant l'assemblée) ont droit d'être avisés de toute assemblée.

Modifications à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC

Les modifications à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC ne peuvent être proposées que par notre société ou avec son consentement. Pour adopter une modification proposée, autre que les modifications qui ne requièrent pas l'approbation des commanditaires tel qu'il est discuté ci-après, notre société doit obtenir l'approbation d'une majorité des voix représentées par les parts de société de portefeuille SEC en circulation requise pour approuver la modification soit en convoquant une assemblée des commanditaires en vue d'évaluer la modification proposée et de voter à son égard, soit par une approbation écrite. À cette fin, les parts de rachat-échange ne constitueront pas une catégorie distincte et les droits de vote seront exercés en même temps que ceux des autres parts de société en commandite en circulation de la société de portefeuille SEC.

Aux fins d'une approbation requise des porteurs des parts de société de portefeuille SEC, si les porteurs de parts de rachat-échange peuvent exercer leurs droits de vote, ils auront droit à une voix par part détenue, sous réserve du nombre de voix maximal correspondant à 49 % du nombre total de voix rattachées à la totalité des parts de la société de portefeuille SEC alors émises et en circulation.

Modifications interdites

Aucune modification ne sera apportée si elle donne lieu à :

1. un accroissement des obligations de tout commanditaire de la société de portefeuille SEC sans son consentement, sauf si toute modification qui aurait une incidence défavorable importante sur les droits ou les privilèges de toute catégorie de participations en lien avec les autres catégories de participations pourrait être approuvée par au moins la majorité d'un type ou d'une catégorie de participations ainsi visée;

2. un accroissement des obligations de commandité de BBU, une restriction d'une quelque façon que ce soit de toute mesure par le commandité BBU ou de ses droits ou une diminution quelconque des montants pouvant être distribués, remboursés ou autrement payés par la société de portefeuille SEC au commandité de BBU ou à tout membre de son groupe sans le consentement du commandité de BBU, qui peut être donné ou refusé à son seul gré.

La disposition de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC qui empêche que les modifications aient les effets décrits aux paragraphes 1) ou 2) précédents peut être modifiée avec l'approbation des porteurs d'au moins 90 % des parts de société en commandite de la société de portefeuille SEC en circulation.

Absence d'approbation des commanditaires

Sous réserve des lois applicables, notre société peut habituellement apporter des modifications à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC sans l'approbation des commanditaires en vue de refléter les points suivants :

1. un changement à la dénomination de la société de portefeuille SEC, à l'emplacement de l'établissement principal de la société de portefeuille SEC ou au représentant autorisé de la société de portefeuille SEC;

2. l'admission, la substitution, le retrait ou la destitution d'associés conformément à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC;

3. un changement que notre société considère raisonnable et nécessaire ou approprié pour la société de portefeuille SEC en vue d'être admissible, ou de continuer de l'être, à titre de société en commandite exemptée aux termes des lois des Bermudes ou de société dans laquelle les commanditaires ont une responsabilité limitée aux termes des lois de tout territoire ou qui, du point de vue de notre société, est nécessaire ou souhaitable en vue de s'assurer que la société de portefeuille SEC ne soit pas traitée en tant qu'association imposable, à titre de société par actions ou autrement imposée à titre d'entité pour les besoins de l'impôt;

4. une modification que notre société juge nécessaire ou appropriée en vue de répondre à certaines modifications aux règlements, à la législation en matière d'impôt ou à l'interprétation donnée à ces règlements ou à cette législation;

5. une modification qui est nécessaire, selon les conseillers juridiques, en vue d'éviter que la société de portefeuille SEC ou notre société ou ses administrateurs ou ses dirigeants soient assujettis aux dispositions de la Loi de 1940 ou d'autres lois semblables d'autres territoires;

6. une modification que notre société juge, a son seul gré, nécessaire ou appropriée en vue de la création, de l'autorisation ou de l'émission de toute catégorie ou série de participations ou d'options, de droits, de bons de souscription ou de droits à la plus-value relativement à ces participations;

7. toute modification expressément permise de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC que notre société peut apporter en agissant seule;

8. toute modification qui, au seul gré de notre société, est nécessaire ou appropriée en vue de refléter ou de prendre en compte la constitution ou la propriété de toute société par actions, société de personnes, coentreprise, société à responsabilité limitée ou toute autre entité, par la société ou encore tout placement que la société de portefeuille SEC effectuera dans ces entités, comme le permet autrement la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC;

9. un changement relatif à l'exercice de la société de portefeuille SEC et des changements connexes;

10. toute modification concernant le calcul ou la répartition du bénéfice, des gains, des charges ou des pertes entre les associés qui, au seul gré de notre société, s'avère nécessaire ou appropriée pour i) respecter les exigences de la législation applicable; ii) refléter les participations des associés dans la société de portefeuille SEC; ou iii) refléter de manière constante les distributions versées par la société de portefeuille SEC aux associés conformément aux modalités de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC;

11. toute modification que notre société juge, à son seul gré, nécessaire ou appropriée afin de respecter une loi, une règle, un règlement, un avis ou une annonce qui touche ou pourrait toucher le traitement fiscal fédéral américain d'une attribution ou d'une distribution liée à une participation de notre société dans les bénéfices de la société de portefeuille SEC;

12. toute autre modification essentiellement semblable à l'un des éléments décrits aux points 1. à 11. précédemment.

En outre, notre société peut apporter des modifications à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC sans l'approbation des commanditaires si ces modifications, au gré de notre société :

1. n'ont pas une incidence défavorable sur les commanditaires de la société de portefeuille SEC considérés dans leur ensemble (y compris toutes les catégories de participations telles qu'elles sont comparées aux autres catégories de participations) à tous égards importants;

2. sont jugées nécessaires ou appropriées en vue de satisfaire toute exigence, condition ou ligne directrice contenue dans un avis ou une directive obligatoire, une ordonnance, une décision ou un règlement d'un organisme gouvernemental ou d'une autorité judiciaire;

3. sont jugées nécessaires ou appropriées pour toute mesure prise par notre société relativement à un fractionnement ou à un regroupement de parts ou de participations aux termes des dispositions de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC;

4. sont requises en vue de donner effet à l'intention exprimée dans l'inscription finale et le prospectus déposé dans le cadre de la scission-distribution ou l'intention des dispositions de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC ou sont autrement envisagées par la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC.

Avis des conseillers juridiques et approbation des commanditaires

Notre société n'aura pas à obtenir un avis des conseillers juridiques à savoir qu'une modification ne donne pas lieu à une perte de responsabilité limitée pour les commanditaires si l'une des modifications décrites ci-dessus à la rubrique « — Absence d'approbation des commanditaires » devait survenir. Toute autre modification à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC n'entrera uniquement en vigueur qu'avec l'approbation des porteurs d'au moins 90 % des parts de société de portefeuille SEC ou si un avis des conseillers juridiques est obtenu voulant que la modification n'ait pas pour conséquence i) que la société de portefeuille SEC soit considérée comme une association imposable à titre de société par actions ou autrement imposable à titre d'entité pour les besoins de l'impôt (à la condition que, pour les besoins de l'impôt sur le revenu américain, notre société n'ait pas fait le choix décrit ci-après à la rubrique « — Décision d'être considérée comme une société par actions »), ou ii) qu'elle n'ait aucune incidence sur la responsabilité limitée aux termes de la loi des Bermudes intitulée *Limited Partnership Act 1883* de quelque commanditaire que ce soit de la société de portefeuille SEC.

En plus des restrictions mentionnées précédemment, toute modification qui aurait un effet défavorable important sur les droits ou les privilèges d'un type ou d'une catégorie de participations en lien avec les autres catégories de participations nécessitera également l'approbation des porteurs d'au moins une majorité des participations en circulation de la catégorie visée par les présentes.

En outre, toute modification qui réduit le pourcentage de vote requis en vue de prendre une mesure quelconque doit être approuvée par consentement écrit ou le vote affirmatif des commanditaires, dont les parts avec droit de vote en circulation combinées ne constituent pas moins de l'exigence de vote que l'on souhaite réduire.

Vente ou autre aliénation d'actifs

La convention de société en commandité de la société de portefeuille SEC interdit généralement à notre société, sans le consentement préalable des porteurs de la majorité des parts de la société de portefeuille SEC, de faire en sorte que la société de portefeuille SEC, entre autres, vende, échange ou dispose autrement de la totalité ou quasi-totalité de ses actifs dans une seule opération ou dans une série d'opérations liées, notamment en approuvant, pour le compte de la société de portefeuille SEC, la vente, l'échange ou toute autre aliénation de la totalité ou de la quasi-totalité des actifs des filiales de la société de portefeuille SEC. Toutefois, notre société peut, à son seul gré, hypothéquer, mettre en gage, nantir ou octroyer une sûreté sur la totalité ou quasi-totalité des actifs de la société de portefeuille SEC (y compris en faveur des personnes qui ne sont pas la société de portefeuille SEC ou les filiales de la société de portefeuille SEC) sans approbation. Notre société peut également vendre la totalité ou la quasi-totalité des actifs de la société de portefeuille SEC aux termes d'une vente forcée ou la totalité ou quasi-totalité des actifs de la société de portefeuille SEC aux termes d'une saisie immobilière ou autre liquidation de ces charges sans approbation.

Décision d'être considérée comme une société par actions

Si nous décidons qu'il n'est dorénavant plus dans l'intérêt de la société de portefeuille SEC de continuer à être une société de personnes pour les besoins de l'impôt fédéral des États-Unis, nous pourrions choisir de traiter la société de portefeuille SEC comme une association ou une société dont les titres sont cotés en bourse imposable à titre de société par actions pour les besoins de l'impôt fédéral des États-Unis (et des États applicables).

Dissolution

La société de portefeuille SEC sera dissoute et ses affaires seront liquidées, à la première des éventualités suivantes : i) la date de signification de l'avis par notre société, avec l'approbation d'une majorité des administrateurs indépendants du commandité de BBU, concernant l'entrée en vigueur d'une loi, d'un règlement ou de tout pouvoir d'engager qui, selon nous, rend illicite ou impossible la continuation de la société de portefeuille SEC; ii) la nomination de notre société si la société de portefeuille SEC, comme il est déterminé par notre société, doit être inscrite à titre de « société de placement » (*investment company*) en vertu de la Loi de 1940 ou d'une loi similaire dans un autre territoire; iii) la date à laquelle notre société se retire de la société de portefeuille SEC (à moins qu'une entité remplaçante ne devienne le commandité de la société de portefeuille SEC comme il est décrit ci-après à la rubrique « — Retrait du commandité gestionnaire »); iv) la date à laquelle un tribunal d'un territoire compétent met en vigueur un décret ordonnant la dissolution judiciaire de la société de portefeuille SEC ou un ordre de dissolution ou de liquidation de notre société sans la nomination d'une société remplaçante conformément aux dispositions de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC qui sont décrites ci-après à la rubrique « — Retrait du commandité gestionnaire »; ou v) la date à laquelle notre société décide de disposer de la totalité ou de la quasi-totalité des éléments d'actif de la société de portefeuille SEC en une seule opération ou série d'opérations, ou autrement réalise un produit à leur égard.

La société de portefeuille SEC sera reconstituée et prorogée sans dissolution si, dans les 30 jours qui suivent la date de dissolution (et pourvu qu'un avis de la dissolution de la société de portefeuille SEC n'ait pas été transmis à l'autorité monétaire des Bermudes), un commanditaire gestionnaire remplaçant signe un acte de transfert aux termes duquel le nouveau commandité gestionnaire prend en charge les droits et obligations du commandité gestionnaire initial, mais uniquement si la société de portefeuille SEC obtient l'avis des conseillers juridiques voulant que l'admission du nouveau commandité à titre de commandité ne donnera pas lieu à la perte de responsabilité limitée de l'un des commanditaires de la société de portefeuille SEC.

Retrait du commandité gestionnaire

Notre société pourra se retirer du poste de commandité gestionnaire de la société de portefeuille SEC sans devoir obtenir l'approbation des porteurs de parts de la société de portefeuille SEC en leur donnant un préavis écrit et ce retrait ne constituera pas une violation de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC.

Au retrait de notre société, les porteurs d'au moins la majorité des parts de société en commandite spéciales en circulation peuvent choisir un remplaçant à ce commandité gestionnaire sortant. Si aucun remplaçant n'est choisi ou s'il est choisi, mais qu'un avis des conseillers juridiques au sujet des questions concernant la responsabilité limitée, la fiscalité et la Loi de 1940 (ainsi que d'autres lois similaires dans d'autres territoires) ne peut être obtenu, la société de portefeuille SEC sera dissoute ou liquidée.

Notre société ne peut pas être destituée du poste de commandité gestionnaire par les associés de la société de portefeuille SEC.

Dans l'éventualité où le commandité gestionnaire est destitué en raison de certains événements liés à la faillite, à l'insolvabilité ou à la dissolution de ce commandité gestionnaire, retrait qui viole la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC, un commandité gestionnaire remplaçant aura l'option d'acheter les parts du commandité gestionnaire sortant en contrepartie d'un paiement au comptant correspondant à leur juste valeur marchande. Dans tout autre cas où un commandité gestionnaire se retire, le commandité gestionnaire sortant aura l'option d'obliger le commandité gestionnaire remplaçant à acheter les parts du commandité gestionnaire sortant en contrepartie d'un versement au comptant correspondant à leur juste valeur marchande. Dans chaque cas, cette juste valeur marchande sera déterminée par une entente entre le commandité gestionnaire sortant et le commandité gestionnaire remplaçant. Si aucune entente n'est conclue dans les 30 jours qui suivent le départ du commandité gestionnaire, une entreprise de services bancaires d'investissement indépendante ou tout autre expert indépendant choisi par le commandité gestionnaire sortant et le commandité gestionnaire remplaçant déterminera la juste valeur marchande. Si le commandité gestionnaire sortant et le commandité gestionnaire remplaçant ne peuvent s'entendre sur le choix d'un expert dans les 45 jours suivant le départ du commandité gestionnaire sortant, alors un expert choisi par voie de consensus parmi les experts sélectionnés par chacun d'entre eux déterminera la juste valeur marchande.

Si l'option décrite ci-dessus n'est pas exercée par le commandité gestionnaire sortant ou le commandité gestionnaire remplaçant, les parts du commandité gestionnaire du commandité gestionnaire sortant seront automatiquement converties en parts conformément à une évaluation de ces participations tel qu'il aura été déterminé par une entreprise de services bancaires d'investissement ou tout autre expert indépendant sélectionné de la même façon que celle décrite au paragraphe précédent.

Transfert des parts du commandité gestionnaire

Notre société peut transférer la totalité ou une partie des parts du commandité gestionnaire sans devoir obtenir l'approbation des porteurs de parts de la société de portefeuille SEC. À titre de condition de ce transfert, le cessionnaire doit : i) consentir à prendre en charge et à être lié par les droits et obligations du commandité gestionnaire à qui le cessionnaire succède; ii) accepter d'assumer et d'être lié par les dispositions de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC; et iii) fournir un avis des conseillers juridiques au sujet des questions concernant la responsabilité limitée, la fiscalité et la Loi de 1940 (et d'autres lois similaires dans d'autres territoires). Les transferts de parts du commandité gestionnaire sont assujettis à un avis préalable aux organismes de réglementation pertinents des Bermudes et à l'approbation de ceux-ci. En tout temps, le commandité de BBU peut vendre ou transférer la totalité ou une partie de ses participations dans la société en commandite dans notre société sans le consentement de nos porteurs de parts, comme il est décrit à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — Description de nos parts et de notre convention de société en commandite — Transfert de la participation de commandité ».

Opérations avec des personnes intéressées

Notre société, ses filiales ainsi que leurs associés, leurs membres, leurs administrateurs, leurs dirigeants, leurs employés et leurs actionnaires respectifs, appelés les « personnes intéressées », peuvent devenir des commanditaires ou détenir des intérêts dans des commanditaires et détenir des parts de la société de portefeuille SEC, en disposer ou autrement négocier celles-ci avec les mêmes droits qu'ils auraient si notre société et le commandité de BBU n'étaient pas des parties à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC. Une personne intéressée ne sera pas tenue de rendre de comptes ni aux autres

personnes intéressées, ni à la société de portefeuille SEC, ni aux associés de la société de portefeuille SEC, ni à toute autre personne relativement aux profits ou aux bénéfices réalisés ou découlant de toute opération ou en lien avec cette opération.

La convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC autorise une personne intéressée à vendre ses placements à notre société, la société de portefeuille SEC, toute entité de portefeuille, toute entreprise en exploitation ou en général, toute entité constituée par la société de portefeuille SEC qui pourrait être intéressée, ou à acheter des actifs ou à acquérir des actifs de celles-ci et à conclure tout contrat, tout arrangement ou toute opération y afférent, et ne serait pas tenue de rendre de comptes à la société de portefeuille SEC, à l'une des entités de portefeuille, à toute entreprise en exploitation ou, en général, à toute entité constituée par la société de portefeuille SEC ou à toute autre personne à l'égard de tout contrat, toute opération ou tout arrangement, de même que tout bénéfice ou profit réalisé ou en découlant, uniquement en raison de la relation entre les parties concernées, sous réserve des règlements administratifs du commandité de BBU.

Activités externes du commandité gestionnaire

Conformément à notre convention de société en commandite, notre société est autorisée à : i) acquérir et détenir des participations dans la société de portefeuille SEC et, sous réserve de l'approbation du commandité de BBU, dans d'autres entités; ii) participer à toute activité liée à la capitalisation et au financement des participations de notre société dans la société de portefeuille SEC et ces autres entités; iii) agir à titre de commandité gestionnaire de la société de portefeuille SEC et signer et livrer la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC et exécuter les fonctions d'un commandité gestionnaire de la société de portefeuille SEC prévues dans cette convention; et iv) participer à toute activité connexe ou qui est liée à la réalisation de ce qui précède et qui est approuvée par le commandité de BBU et qui peut être entreprise légalement par une société en commandite constituée sous le régime des lois des Bermudes intitulées *Limited Partnership Act 1883* et *Exempted Partnerships Act 1992*, et de notre convention de société en commandite.

La convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC prévoit que chaque personne qui a le droit d'être indemnisée par la société de portefeuille SEC, comme il est décrit ci-après à la rubrique « — Indemnisation et limites de responsabilité », aura le droit d'exercer des activités de tout type et toute description ainsi que d'autres activités lucratives et de s'engager dans d'autres entreprises commerciales, de tout type ou toute description, et d'y posséder une participation, peu importe : i) si de telles entreprises et activités sont semblables à nos activités; ou ii) si ces entreprises et activités sont en concurrence directe avec le commandité de BBU, notre société, la société de portefeuille SEC, toute entité de portefeuille, toute entreprise en exploitation ou, en général, toute entité constituée par la société de portefeuille SEC, ou les excluent ou leur est défavorable. Ces intérêts, ces activités et ces engagements de nature commerciale seront réputés ne pas constituer un manquement à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC ou à toute autre obligation énoncée ou implicite en vertu de la loi ou de l'*equity*, y compris les obligations fiduciaires, redevables au commandité de BBU, à notre société, à la société de portefeuille SEC, à toute entité de portefeuille, à toute entreprise en exploitation ou, en général, à toute entité constituée par la société de portefeuille SEC (ou l'un de leurs investisseurs respectifs), et seront réputés ne pas constituer un manquement aux obligations fiduciaires de notre société ou à toute autre obligation de tout type que ce soit par notre société. Ni le commandité de BBU, ni notre société, ni la société de portefeuille SEC, ni une entité de portefeuille, ni une entreprise en exploitation, ni, en général, une entité constituée par la société de portefeuille SEC, ni toute autre personne n'aura de droits aux termes de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC ou des liens de notre société qui en découlent ou autrement dans toute entreprise commerciale de toute personne qui a droit d'être indemnisée par la société de portefeuille SEC tel qu'il est décrit ci-après à la rubrique « — Indemnisation et limites de responsabilité ».

Notre société et les autres personnes indemnisées décrites au paragraphe précédent n'ont aucune obligation aux termes de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC ou des obligations énoncées ou implicites dans la loi ou l'*equity*, y compris des obligations fiduciaires, de présenter des occasions d'affaires ou de placement à la société de portefeuille SEC, aux commanditaires de la société de portefeuille SEC, à toute entité de portefeuille, à toute entreprise en exploitation ou, en général, à toute entité constituée par la société de portefeuille SEC. Ces dispositions n'ont aucune incidence sur l'obligation d'une personne indemnisée de présenter des occasions d'affaires ou d'acquisitions à notre société, à la société de portefeuille SEC, à toute entité de portefeuille, à toute entreprise en exploitation ou, en général, à toute entité constituée par la société de portefeuille SEC aux termes de la convention de relation ou d'une entente écrite distincte entre ces personnes.

Compte, rapports et autres renseignements

Aux termes de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC, notre société doit établir des états financiers conformément aux normes IFRS ou à d'autres principes comptables adéquats que notre société peut décider, à son seul gré.

Notre société doit aussi faire de son mieux sur le plan commercial pour établir et envoyer chaque année aux commanditaires de la société de portefeuille SEC l'annexe K-1 (ou l'équivalent). Notre société devra également établir et envoyer, lorsqu'il est raisonnablement possible de le faire et pertinent, les renseignements requis par les commanditaires non américains de la société de portefeuille SEC pour les besoins de la déclaration de revenus fédérale américaine.

Indemnisation et limites de responsabilité

Aux termes de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC, la société doit indemniser dans toute la mesure permise par la loi, le commandité de BBU, notre société et les membres de leurs groupes respectifs (ainsi que leurs dirigeants, administrateurs, représentants, actionnaires, associés, membres et employés respectifs), toute personne qui siège au conseil d'administration ou à un autre organe directeur de la société de portefeuille SEC, d'une entité de portefeuille, d'une entreprise en exploitation ou, en général, de toute entité constituée par notre société et toute autre personne désignée par son commandité en tant que personne indemnisée, dans chacun des cas, de l'ensemble des pertes, des réclamations, des dommages, des responsabilités, des coûts et des dépenses (y compris les frais et les honoraires juridiques), des jugements, des amendes, des pénalités, des intérêts, des règlements et d'autres montants découlant de la totalité des réclamations, des demandes, des actions, des poursuites ou des procédures, qu'elles soient de nature civile, criminelle, administrative ou investigatrice, engagées par une personne indemnisée en lien avec les placements de notre société et nos activités ou parce qu'elle occupe une telle position, sauf si les réclamations, les responsabilités, les pertes, les dommages, les coûts ou les frais sont réputés résulter de la mauvaise foi, d'un comportement frauduleux ou de l'inconduite volontaire de la part de la personne indemnisée ou, dans le cas d'une affaire criminelle, d'une mesure que la personne savait être illicite. En outre, aux termes de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC : i) la responsabilité de ces personnes a été restreinte dans toute la mesure permise par les lois, sauf si son comportement découle de la mauvaise foi, d'un comportement frauduleux ou de l'inconduite volontaire ou, dans le cas d'une affaire criminelle, s'il s'agit d'une mesure que la personne savait être illicite, et ii) toute question qui est approuvée par les administrateurs indépendants ne constituera pas une violation d'une obligation énoncée ou implicite en vertu de la loi ou de l'*equity*, y compris les obligations fiduciaires. La convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC l'oblige à avancer les fonds en vue de défrayer une personne indemnisée des frais engagés par celle-ci relativement à une question pour laquelle l'indemnisation pourrait être demandée, jusqu'à ce qu'il soit déterminé que la personne indemnisée n'a pas droit à l'indemnisation.

Loi applicable

La convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC est régie par les lois des Bermudes et sera interprétée conformément à ces lois.

BBUC

BBUC est une société par actions canadienne constituée le 21 juin 2021 sous le régime des lois de la Colombie-Britannique par la société en commandite pour agir à titre d'entité par l'intermédiaire de laquelle elle est le propriétaire et l'exploitant de certains services et de certaines activités industrielles à l'échelle mondiale et à titre d'entité de rechange pour les investisseurs qui préfèrent investir dans nos activités par l'intermédiaire d'une structure de société par actions. Ses activités initiales consistent en certains services et en certaines activités industrielles acquises auprès de la société en commandite, qui comprennent une entreprise de services de soins de santé qui exerce des activités en Australie; une entreprise de services de construction qui exerce principalement ses activités au Royaume-Uni et en Australie; un fournisseur mondial de services de technologie nucléaire; et un fournisseur de services relatifs à l'eau et aux eaux usées au Brésil. Suivant la recommandation et la répartition des occasions que fera Brookfield à l'endroit de BBUC, celle-ci a l'intention de rechercher des occasions d'acquisition dans d'autres secteurs d'activité présentant des caractéristiques similaires et dans lesquels une approche axée sur l'exploitation en vue de créer de la valeur peut être mise en œuvre.

Chaque action échangeable de BBUC a été structurée dans le but de procurer un rendement économique équivalent à une part (sous réserve d'un rajustement pour tenir compte de certaines éventualités relatives au capital). BBUC s'est fixé comme objectif de verser sur chaque action échangeable de BBUC des dividendes identiques aux distributions versées par part, et chaque action échangeable de BBUC sera échangeable au gré du porteur contre une part (sous réserve d'un rajustement pour tenir compte de certaines éventualités relatives au capital) ou son équivalent en espèces (le mode de paiement sera établi au choix de BBUC). La société en commandite peut choisir de régler l'obligation d'échange en faisant l'acquisition de ces actions échangeables de BBUC déposées moyennant un nombre équivalent de parts (sous réserve d'un rajustement pour tenir compte de certaines éventualités relatives au capital) ou son équivalent en espèces (le mode de paiement sera établi au choix de notre groupe). BBUC et la société en commandite entendent actuellement satisfaire les demandes d'échange visant les actions échangeables de BBUC par la remise de parts plutôt que d'une somme en espèces. Par conséquent, notre groupe s'attend à ce que le cours des parts et la performance commerciale combinée de notre groupe dans son ensemble aient une influence sur le cours des actions échangeables de BBUC. Toutefois, il existe certaines différences importantes entre les droits des porteurs d'actions échangeables de BBUC et

des porteurs des parts aux termes des documents régissant BBUC et notre société en commandite et du droit applicable, notamment le droit qu'ont les porteurs d'actions échangeables de BBUC de demander l'échange de leurs actions échangeables de BBUC contre un nombre équivalent de parts ou leur équivalent en espèces (le mode de paiement devant être établi au choix de notre groupe) et le droit de rachat de BBUC.

De plus, les actions échangeables de BBUC sont détenues par des actionnaires publics et Brookfield, et les actions de catégorie B et actions de catégorie C sont détenues par notre société en commandite. Les dividendes sur chaque action échangeable de BBUC devraient être déclarés et versés au même moment et selon le même montant par action que les distributions sur chaque part de société en commandite. Les actions de catégorie C que détient en propriété la société en commandite lui donnent le droit de recevoir des dividendes lorsque le conseil d'administration de BBUC en déclare. Les porteurs d'actions échangeables de BBUC auront le droit d'exercer un droit de vote à l'égard de chaque action échangeable de BBUC qu'ils détiennent à toutes les assemblées des actionnaires de BBUC, sauf les assemblées auxquelles seuls les porteurs d'une autre catégorie ou série donnée d'actions de BBUC ont le droit de voter séparément en tant que catégorie ou série. Les porteurs d'actions de catégorie B auront le droit d'exercer, au total, un nombre de droits de vote correspondant à trois fois le nombre de droits de vote rattachés aux actions échangeables de BBUC. À moins d'indication contraire expresse dans les statuts de BBUC ou à moins que la loi ne l'impose, les porteurs d'actions échangeables de BBUC et d'actions de catégorie B voteront ensemble et non pas comme des catégories distinctes. Les porteurs d'actions de catégorie C n'auront aucun droit de vote.

Le capital-actions autorisé de BBUC se compose : i) d'un nombre illimité d'actions échangeables de BBUC; ii) d'un nombre illimité d'actions de catégorie B; iii) d'un nombre illimité d'actions de catégorie C; iv) d'un nombre illimité d'actions privilégiées de premier rang de catégorie A (pouvant être émises en séries); et v) d'un nombre illimité d'actions privilégiées de rang inférieur de catégorie B (pouvant être émises en séries) qui, collectivement avec les actions privilégiées de premier rang de catégorie A sont appelées les « actions privilégiées ».

En date du présent formulaire 20-F, il y a 73,0 millions d'actions échangeables de BBUC, une action de catégorie B et 25,9 millions d'actions de catégorie C émises et en circulation. Les actions échangeables de BBUC sont inscrites à la cote de la TSX et du NYSE sous le symbole « BBUC ».

10.C. CONTRATS IMPORTANTS

À l'exception des contrats conclus dans le cours normal des activités, les contrats qui suivent sont les seuls contrats importants que nous avons conclus depuis notre constitution ou que nous nous proposons de conclure :

1. la convention-cadre de services, datée du 1er juin 2016, conclue par Brookfield Asset Management, Brookfield Business Partners L.P. et les autres parties à celle-ci, dans sa version modifiée à l'occasion, décrite à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Notre convention-cadre de services »;

2. la convention de relation, datée du 1er juin 2016, conclue par Brookfield Asset Management, notre société, la société de portefeuille SEC, les entités de portefeuille et les fournisseurs de services, dans sa version modifiée, décrite à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Convention de relation »;

3. la convention de droits d'inscription, datée du 1er juin 2016, conclue entre notre société et Brookfield Asset Management, décrite à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Convention de droits d'inscription »;

4. la quatrième convention de crédit modifiée et mise à jour, datée du 15 mars 2022, conclue entre Brookfield Business L.P., Brookfield BBP Canada Holdings Inc., Brookfield BBP Bermuda Holdings Limited, Brookfield BBP US Holdings LLC et les autres emprunteurs qui y sont parties, Brookfield Business Partners L.P., BBUC Holdings Inc. and BPEG US Inc., décrite à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Facilités de crédit »;

5. la convention de société en commandite de Brookfield Business L.P., dans sa version modifiée et mise à jour, datée du 31 mai 2016, telle que modifiée par la suite, décrite à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — Description de nos parts et de notre convention de société en commandite »;

6. la convention de société en commandite de Brookfield Business L.P., dans sa version modifiée et mise à jour, datée du 31 mai 2016, telle que modifiée par la suite, décrite à la rubrique 10.B, « Actes constitutifs — Description de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC »;

7. la convention de vote, datée du 1er juin 2016, conclue par Brookfield Asset Management, Brookfield CanGP Limited, Brookfield BBP Canadian GP LP et CanHoldco et qui est décrite à la rubrique 7.B, « Opérations entre apparentés — Conventions de vote »;

8. la convention de sous-licence de marque de commerce conclue par Brookfield Asset Management Holdings Ltd., Brookfield Business Partners L.P. et Brookfield Business L.P., datée du 24 mai 2016.

Des exemplaires des conventions énoncées ci-dessus sont rendus disponibles, sans frais, par le commandité de BBU et sont disponibles en version électronique sur le site Web de la SEC, à l'adresse ***www.sec.gov*** et sous notre profil sur le site Web de SEDAR, à l'adresse ***www.sedar.com***. Les demandes effectuées par écrit de ces documents doivent être adressées à notre secrétaire général au 73 Front Street, 5th Floor, Hamilton HM 12, Bermudes.

10.D. CONTRÔLE DU CHANGE

Il n'existe actuellement aucune loi ni aucun décret, règlement ou autre législation des Bermudes qui limite l'importation ou l'exportation de capitaux ou la remise de dividendes, d'intérêts ou d'autres paiements à des non-résidents des Bermudes détenant nos parts.

10.E. IMPOSITION

Le sommaire qui suit aborde certaines incidences fiscales importantes des États-Unis, du Canada et des Bermudes, applicables à la détention et à la disposition de nos parts à la date des présentes. Les acquéreurs éventuels de nos parts devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité en ce qui concerne les conséquences en vertu des lois fiscales du pays dont ils sont résidents ou dans lequel ils sont par ailleurs assujettis à l'impôt avant d'effectuer un placement dans nos parts.

Certaines incidences fiscales fédérales américaines importantes

Le texte qui suit est un résumé de certaines incidences fiscales fédérales américaines importantes pour les porteurs de parts en ce qui a trait à la réception, à la détention et à la disposition de nos parts à la date des présentes. Le présent résumé est fondé sur les dispositions de l'*Internal Revenue Code* des États-Unis et sur les règlements promulgués aux termes de celui-ci (les « règlements du Trésor ») ainsi que sur les décisions administratives et judiciaires publiées, et autres dispositions habilitantes applicables, qui sont tous en vigueur à la date des présentes et qui sont tous susceptibles d'être modifiés de temps à autre, possiblement avec un effet rétroactif. Le présent résumé est nécessairement de nature générale et pourrait ne pas s'appliquer à toutes les catégories d'investisseurs, certains pouvant être assujettis à des règles spéciales, incluant, notamment, les personnes qui détiennent (directement, indirectement ou par interprétation, en application de certaines règles d'attribution) 5 % de nos parts ou plus, les courtiers en valeurs mobilières ou les cambistes, les institutions financières ou les entités de services financiers, les fonds communs de placement, les sociétés d'assurance-vie, les personnes qui détiennent nos parts dans le cadre d'une opération d'achat-vente, de couverture, de vente implicite ou d'une opération de conversion avec d'autres placements, les personnes dont les parts sont prêtées à un vendeur à découvert afin de couvrir les ventes à découvert de parts, les personnes dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar américain, les personnes qui ont choisi la méthode d'évaluation à la valeur de marché, les personnes qui détiennent nos parts par l'entremise d'une société de personnes ou d'une autre entité traitée comme une entité de transfert aux fins fiscales fédérales américaines, toute personne pour qui nos parts ne sont pas des immobilisations, les personnes assujetties à l'impôt minimum de remplacement ainsi que certains expatriés américains ou anciens résidents à long terme des États-Unis. Les organisations exonérées d'impôt sont abordées séparément ci-après. Les incidences fiscales véritables liées à la détention et la disposition de nos parts varieront selon votre situation particulière.

Aux fins du présent exposé, un « porteur américain » désigne un propriétaire véritable d'une ou de plusieurs de nos parts qui est, aux fins fiscales fédérales américaines : i) un citoyen ou un particulier résident des États-Unis; ii) une société par actions (ou une autre entité considérée comme une société par actions pour les besoins de l'impôt fédéral américain) qui a été créée ou constituée aux États-Unis ou sous le régime des lois des États-Unis, d'un État des États-Unis ou du district de Colombia; iii) une succession dont le revenu est assujetti à l'impôt sur le revenu fédéral américain, peu importe sa provenance; ou iv) une fiducie a) qui est assujettie à la supervision principale d'un tribunal à l'intérieur des États-Unis et dont une ou plusieurs personnes des États-Unis ont le pouvoir de contrôler toutes les décisions importantes ou b) qui a dûment choisi aux termes des règlements du Trésor applicables d'être considéré comme une personne des États-Unis.

Un « porteur non américain » est un propriétaire véritable d'une ou de plusieurs de nos parts, autre qu'un porteur américain ou une entité considérée comme une société de personnes ou une autre entité transparente sur le plan fiscal, pour les besoins de l'impôt fédéral américain.

Si une société de personnes détient nos parts, le traitement fiscal d'un associé de cette société de personnes dépendra généralement du statut de cet associé et des activités de la société de personnes. Les associés de sociétés de personnes qui détiennent nos parts devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité.

Le présent exposé ne constitue pas un conseil de nature fiscale et ne vise pas à remplacer une planification fiscale. Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité en ce qui concerne les incidences fiscales fédérales, étatiques ou locales américaines qui s'appliquent particulièrement à la détention ou à la disposition de nos parts, et les incidences fiscales en vertu des lois de toute autre juridiction fiscale.

Statut de société de personnes de notre société et de la société de portefeuille SEC

Notre société et la société de portefeuille SEC ont chacune fait le choix, pour se protéger, d'être considérée comme une société de personnes pour les besoins de l'impôt fédéral américain. Une entité qui est considérée comme une société de personnes pour les besoins de l'impôt fédéral américain n'engage en règle générale aucun passif d'impôt fédéral américain sur le revenu. Au contraire, chaque associé doit généralement tenir compte de la part qui lui est attribuée des éléments des revenus, des gains et des pertes, des déductions ou des crédits de la société de personnes dans le calcul de son impôt fédéral américain sur le revenu à payer, peu importe qu'une distribution au comptant soit effectuée ou non. Les distributions d'espèces par une société de personnes à un associé ne sont généralement pas imposables à moins que le montant d'espèces distribuées aux associés n'excède le prix de base rajusté pour l'associé de sa participation dans la société de personnes.

Une entité qui serait par ailleurs considérée comme une société de personnes pour les besoins de l'impôt fédéral américain sur le revenu pourrait néanmoins être imposable à titre de société par actions s'il s'agit d'une « société de personnes qui fait publiquement appel à l'épargne » (*publicly traded partnership*), à moins que des exceptions ne s'appliquent. Notre société fait publiquement appel à l'épargne. Toutefois, une exception, désignée « exception du revenu admissible » (*qualifying income exception*), existe à l'égard d'une société de personnes faisant publiquement appel à l'épargne si i) 90 % ou plus de son revenu brut pour chaque année d'imposition est composé de « revenus admissibles » (*qualifying income*) et que ii) la société de personnes ne serait pas tenue de s'inscrire sous le régime de la Loi de 1940 si elle était une société par actions américaine. Les revenus admissibles comprennent certains intérêts débiteurs, dividendes, loyers de biens immobiliers, gains tirés de la vente ou de toute autre disposition de biens immobiliers et tout gain tiré de la vente ou de la disposition d'immobilisations ou d'autres biens détenus en vue de générer un revenu qui constitue par ailleurs un revenu admissible.

Le commandité de BBU a l'intention de gérer les affaires de notre société et de la société de portefeuille SEC, respectivement, de telle sorte que notre société respecte l'exception du revenu admissible pour chaque année d'imposition. Par conséquent, le commandité de BBU est d'avis que notre société sera considérée comme une société de personnes et non pas comme une association imposable comme une société par actions pour les besoins de l'impôt fédéral américain sur le revenu.

S'il s'avère que l'exception du revenu admissible ne s'applique pas à notre société, autrement que pour une raison qui, selon l'IRS, est involontaire et est corrigée dans un délai raisonnable suivant sa découverte, ou si notre société doit s'inscrire sous le régime de la Loi de 1940, notre société sera considérée comme si elle avait cédé la totalité de ses actifs, sous réserve des passifs, à une société par actions nouvellement constituée le premier jour de l'année au cours de laquelle l'exception du revenu admissible ne s'applique plus à notre société, en contrepartie d'actions de cette société par actions, et qu'elle avait ensuite distribué les actions à nos porteurs de parts au moment de sa liquidation. Cet apport et cette liquidation réputés pourraient entraîner un gain (et non une perte) pour les porteurs américains, à l'exception du fait que ces porteurs américains ne constateraient généralement pas la partie de ce gain attribuable à des actions ou à des titres de sociétés non américaines que nous détenons. Si, au moment de l'apport en question, notre société avait des passifs en sus de l'assiette fiscale de ses actifs, les porteurs américains constateraient généralement un gain relativement à ce passif excédentaire au moment du transfert réputé effectué. Par la suite, notre société serait traitée comme une société par actions pour les besoins de l'impôt fédéral américain sur le revenu.

Si notre société était considérée comme une société par actions durant une année d'imposition, soit par la suite du non-respect de l'exception du revenu admissible ou de toute autre façon, les éléments des revenus, des gains et des pertes, des déductions ou des crédits de notre société figureraient uniquement dans la déclaration de revenus de notre société plutôt que d'être transmis à nos porteurs de parts, et notre société serait assujettie à l'impôt sur le revenu des sociétés américain et potentiellement à l'impôt sur les profits de succursales à l'égard de ses bénéfices, le cas échéant, effectivement reliés à l'exploitation d'une entreprise ou d'un commerce aux États-Unis. De plus, dans certaines circonstances, notre société pourrait être considérée comme une SPEP pour les besoins de l'impôt fédéral américain sur le revenu et un porteur américain serait assujetti aux règles applicables aux SPEP, dont il est question ci-après. Se reporter à la rubrique « — Incidences pour les porteurs américains — Sociétés de placement étrangères passives ». Sous réserve des règles relatives aux SPEP, les distributions versées aux porteurs américains seraient considérées comme un revenu de dividende imposable dans la mesure des produits et des bénéfices actuels ou accumulés de notre société. Toute distribution en sus des produits et des bénéfices actuels ou accumulés serait d'abord traitée comme un remboursement de capital exonéré d'impôt dans la mesure du prix de base rajusté pour le porteur américain de ses parts. Par la suite, dans la mesure où cette distribution dépasse le prix de base rajusté pour le porteur américain de ses parts, la distribution serait traitée comme un gain tiré de la vente ou de l'échange de ces parts. Le montant d'une distribution considérée comme un dividende pourrait être admissible à des taux d'imposition réduits, sous réserve de certaines conditions. En outre, les dividendes, intérêts et certains autres revenus hors exploitation reçus par notre société à l'égard de filiales américaines

seraient généralement assujettis à la retenue d'impôt américaine à un taux de 30 % (bien que certains porteurs non américains pourraient néanmoins avoir droit à certains avantages en vertu d'un traité à l'égard de la part de ce revenu qui leur est distribué) et les porteurs américains n'auraient pas droit à un crédit d'impôt à l'égard de cette retenue d'impôt. En outre, l'exonération des « intérêts de portefeuille » ne s'appliquerait pas à certains intérêts créditeurs de notre société (bien que certains porteurs non américains puissent néanmoins avoir droit à certains avantages en vertu d'un traité relativement à la part de ce revenu qui leur est distribuée). Selon les circonstances, nous pourrions être touchés par d'autres incidences fiscales fédérales américaines défavorables aux termes des règles anti-inversion dont il est question à l'article 7874 de l'*Internal Revenue Code* des États-Unis, dans les règlements du Trésor pris en application de l'article 385 du Code des États-Unis, ou dans d'autres dispositions de l'*Internal Revenue Code* des États-Unis, dans leur version mise en œuvre par les règlements du Trésor et les directives administratives de l'IRS.

À la lumière des incidences susmentionnées, le traitement de notre société à titre de société par actions pourrait nettement réduire le rendement après impôt pour un porteur et pourrait donc entraîner une importante diminution de la valeur de nos parts. Si la société de portefeuille SEC était considérée comme une société par actions pour les besoins de l'impôt sur le revenu fédéral américain, des incidences similaires à celles décrites ci-dessus s'appliqueraient.

Le reste du présent résumé tient pour hypothèse que notre société ainsi que la société de portefeuille SEC seront considérées comme des sociétés de personnes pour les besoins de l'impôt fédéral américain. Notre société s'attend à ce qu'une importante partie des éléments des bénéfices, des gains et des pertes, des déductions ou des crédits réalisés par notre société le seront dès le départ par la société de portefeuille SEC et seront distribués à notre société pour une réattribution à nos porteurs de parts. À moins d'indication contraire, toute mention faite, dans la présente rubrique, de la réalisation des éléments des bénéfices, des gains et des pertes, des déductions ou des crédits de notre société comprend la réalisation de ces éléments par la société de portefeuille SEC et la distribution de ces éléments à notre société.

Incidences pour les porteurs américains

Détention de nos parts

Bénéfices et pertes

Si vous êtes un porteur américain, vous devrez tenir compte, comme il est décrit ci-après, de la quote-part qui vous est attribuée des éléments des bénéfices, des gains et des pertes, des déductions ou des crédits de notre société pour chacune des années d'imposition de notre société se terminant en même temps que votre année d'imposition ou au cours de celle-ci. Chaque élément aura généralement les mêmes caractéristiques et sources, comme si vous aviez réalisé l'élément directement. Vous devez déclarer ces éléments sans tenir compte du fait qu'une distribution a été effectuée ou non ou que vous en recevrez une de notre société. Notre société a l'intention d'effectuer des distributions au comptant trimestrielles à tous les porteurs de parts en des montants qui devraient être généralement suffisants pour permettre aux porteurs américains de financer leurs obligations fiscales américaines estimatives (y compris les impôts fédéraux, étatiques et locaux américains) à l'égard de la part qui leur est distribuée du bénéfice net ou du gain de notre société. Toutefois, en fonction de votre situation fiscale particulière et d'hypothèses de simplification que nous poserons pour déterminer le montant de ces distributions, et selon que vous choisissez de réinvestir ces distributions en vertu du régime de réinvestissement des distributions, si cela vous est possible, vos obligations fiscales pourraient excéder les distributions au comptant qui vous sont faites, auquel cas vous devrez satisfaire aux obligations fiscales découlant de la détention de nos parts à partir de vos propres fonds.

En ce qui a trait aux porteurs américains qui sont des particuliers, certains dividendes versés à notre société par une société par actions (notamment par certaines sociétés par actions étrangères admissibles), et qui peuvent être répartis entre ces porteurs américains peuvent être admissibles à des taux d'imposition réduits. Le terme « société étrangère admissible » comprend une société par actions étrangère qui est admissible aux avantages de conventions fiscales prédéterminées conclues avec les États-Unis. En outre, une société par actions étrangère est considérée comme une société admissible à l'égard de ses actions qui sont facilement négociables sur une bourse de valeurs établie aux États-Unis. Entre autres exceptions, les porteurs américains qui sont des particuliers ne seront pas admissibles à ces taux d'imposition réduits sur des dividendes si le payeur est une SPEP pour l'année d'imposition au cours de laquelle ces dividendes sont versés ou pour l'année d'imposition précédente. Les dividendes touchés par des porteurs non américains qui ne sont pas des personnes morales peuvent être assujettis à un impôt pour l'assurance-maladie (Medicare) de 3,8 % sur le revenu non gagné (se reporter à la rubrique ci-après « — Impôt pour assurance maladie (Medicare) »). Les porteurs américains qui sont des sociétés par actions peuvent avoir le droit, à l'égard des dividendes versés par des sociétés par actions américaines dans lesquelles notre société (par l'intermédiaire de la société de portefeuille SEC) détient des actions, de « déduire une somme au titre des dividendes reçus ». Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité en ce qui concerne l'application des règles précédentes à la lumière de votre situation particulière.

Pour les besoins de l'impôt fédéral sur le revenu américain, la quote-part qui vous est attribuée des éléments des bénéfices, des gains et des pertes, des déductions ou des crédits de notre société sera régie par notre convention de société en commandite si ces répartitions ont un « effet économique important » ou s'il est déterminé qu'elles sont conformes à votre participation dans notre société. De même, la quote-part qui est attribuée à notre société des éléments des bénéfices, des gains et des pertes, des déductions ou des crédits de la société en commandite des immeubles sera régie par la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC si ces répartitions ont un « effet économique important » ou s'il est déterminé qu'elles sont conformes à notre participation dans la société de portefeuille SEC. Le commandité de BBU estime que, pour les besoins de l'impôt fédéral sur le revenu américain, ces répartitions devraient être prises en compte et il a l'intention de produire et de déposer des déclarations de revenus en fonction de ces répartitions. Si l'IRS devait contester avec succès les répartitions effectuées aux termes soit de notre convention de société en commandite, soit de la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC, alors les répartitions qui en découlent pour les besoins de l'impôt fédéral sur le revenu américain pourraient être moins favorables que les répartitions définies dans ces contrats.

Assiette fiscale

En règle générale, l'assiette fiscale initiale relative à vos parts sera équivalente à la somme de ce qui suit : i) la somme en espèces payée pour vos parts et ii) votre part des obligations de notre société, le cas échéant. Cette valeur sera accrue de votre part du bénéfice de notre société ainsi que par les hausses de votre part des obligations de notre société, le cas échéant. Cette valeur sera réduite, mais ne sera jamais inférieure à zéro, par les distributions que vous recevrez de notre société, par votre part des pertes de notre société ainsi que par toute diminution de votre part des obligations de notre société. Conformément aux règles de l'impôt fédéral américain sur le revenu, un associé d'une société de personnes a une assiette fiscale unique ou « unitaire » à l'égard de sa participation dans la société. En conséquence, le montant que vous versez pour acquérir des parts supplémentaires (y compris par l'entremise du régime de réinvestissement des distributions, si cela vous est possible) sera l'assiette fiscale ajustée relative aux parts dont vous étiez propriétaire calculée avant l'acquisition de ces parts supplémentaires.

Aux fins des règles précédentes, les règles qui seront traitées immédiatement ci-après, ainsi que les règles applicables à la vente ou à l'échange de nos parts et les obligations de notre société comprendront généralement la part de notre société de toute obligation de la société de portefeuille SEC.

Limites sur les déductions pour pertes et charges

Votre déduction de la part qui vous est attribuée des pertes de notre société sera limitée à l'assiette fiscale relative à nos parts et, si vous êtes un particulier ou une société qui est assujetti aux règles sur la fraction « à risque », au montant pour lequel vous êtes considéré comme « à risque » à l'égard des activités de notre société, s'il est inférieur à votre assiette fiscale. En général, vous serez à risque jusqu'à concurrence de l'assiette fiscale relative de nos parts, déduction faite i) de la partie de cette assiette attribuable à votre part des obligations de notre société pour laquelle vous ne serez pas personnellement responsable (sauf certains financements sans recours admissibles) et ii) de tout montant d'argent que vous aurez emprunté pour acquérir ou détenir nos parts, si le prêteur de cet argent détient une participation dans notre société, a une relation de parenté avec vous ou ne peut se tourner que vers vos parts pour être remboursé. Votre fraction à risque augmentera généralement du montant de la part qui vous est attribuée du bénéfice ainsi que du gain de notre société et sera déduite par le montant des distributions que vous recevez de notre société ainsi que de la part qui vous est attribuée des pertes et des déductions. Vous devez récupérer les pertes déduites dans des années antérieures dans la mesure où les distributions font en sorte que votre fraction à risque est inférieure à zéro à la fin d'une année d'imposition. Les pertes refusées ou récupérées en raison de ces limites seront reportées prospectivement et seront déductibles dans la mesure où votre assiette fiscale ou votre fraction à risque, selon le facteur de limitation, enregistre une augmentation subséquente. Au moment de la disposition imposable de nos parts, le gain que vous aurez constaté peut être compensé par des pertes ayant été antérieurement suspendues en raison de la limite liée aux risques, mais non par des pertes suspendues en raison de la limite liée au montant de base. L'excédent d'une perte sur le gain ayant été antérieurement suspendu en raison des limites liées au risque ou au montant de base ne peut plus être utilisé. Une limite supplémentaire pourrait s'appliquer à la déduction de certaines pertes commerciales excédentaires (*excess business losses*) par des porteurs américains qui ne sont pas des sociétés pour les années d'imposition débutant après le 31 décembre 2020 et avant le 1er janvier 2027. Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité en ce qui a trait aux limites sur les déductions pour pertes en vertu de l'*Internal Revenue Code* des États-Unis.

Limites sur la déductibilité des frais d'organisation et des frais de syndication

En général, ni notre société ni un porteur américain ne peuvent déduire des frais d'organisation ou des frais de syndication. Des règles similaires s'appliquent aux frais d'organisation ou de syndication engagés par la société de portefeuille SEC. Les frais de syndication (qui devraient inclure les frais de vente ou de placement ou les commissions) doivent être capitalisés et ne peuvent être amortis ni autrement déduits.

Restrictions sur les déductions d'intérêt

Votre part des intérêts débiteurs de notre société, le cas échéant, risque d'être considérée comme des « intérêts débiteurs sur les placements » (*investment interest expense*). Dans le cas d'un porteur américain qui n'est pas une personne morale, la déductibilité des « intérêts débiteurs sur les placements » est généralement limitée au montant correspondant à son « revenu de placement net » (*net investment income*). Le revenu de placement net comprend le revenu brut tiré de biens détenus aux fins de placement et les montants traités comme des revenus de portefeuille aux termes des règles en matière de perte passive, moins les frais déductibles (sauf les intérêts) directement liés à la génération de revenus de placement, mais ne comprend généralement pas les gains attribuables à la disposition de biens détenus aux fins de placement. Votre part du dividende et des intérêts débiteurs de notre société sera généralement considérée comme un revenu de placement, bien que le « revenu de placement admissible » assujetti aux taux d'imposition réduits entre les mains d'un particulier ne soit traité à titre de revenu de placement que si ce particulier choisit de considérer ce dividende comme un revenu ordinaire qui n'est pas assujetti aux taux d'imposition réduits. De plus, les lois fiscales étatiques et locales pourraient interdire des déductions à l'égard de votre part des intérêts débiteurs de notre société. En vertu de l'article 163(j) de l'*Internal Revenue Code* des États-Unis, des limites supplémentaires peuvent s'appliquer à la quote-part d'un porteur américain qui est une société des frais d'intérêts de notre société, le cas échéant.

Déductibilité des frais de placement de sociétés de personnes par des associés particuliers ainsi que par des fiducies et successions

Les particuliers et certaines successions et fiducies n'ont pas droit de réclamer de déductions diverses détaillées pour les années d'imposition débutant après le 31 décembre 2017 et avant le 1er janvier 2026. Ces déductions diverses détaillées peuvent comprendre les charges d'exploitation de notre société, y compris la quote-part attribuable de notre société dans les honoraires de gestion de base ou tous autres honoraires de gestion.

Traitement des distributions

Selon l'assiette fiscale rajustée (décrite ci-dessus) de nos parts que vous détenez, vous n'aurez généralement pas à payer d'impôt sur les distributions au comptant effectuées par notre société. Les distributions au comptant en excédent de votre assiette fiscale rajustée seront généralement considérées comme un gain tiré de la vente ou de l'échange de nos parts (tel qu'il est décrit ci-dessus). Un tel gain sera, de façon générale, traité comme un gain en capital et constituerait un gain en capital à long terme si vous détenez nos parts pendant plus de un an. Une réduction de la part qui vous est attribuée de nos pertes, et certaines distributions de titres négociables par notre société, s'il en est, seront traitées de la même façon que des distributions au comptant pour les besoins de l'impôt fédéral sur le revenu américain.

Vente ou échange de nos parts

Vous constaterez un gain ou une perte à la vente ou à l'échange imposable de nos parts correspondant à l'écart, le cas échéant, entre le montant réalisé et l'assiette fiscale de nos parts vendues ou échangées. Le montant que vous aurez réalisé sera mesuré par la somme de la valeur au comptant ou de la juste valeur marchande d'autres biens reçus en plus de votre part des obligations de notre société, le cas échéant.

Les gains ou les pertes que vous aurez constatés à la vente ou à l'échange de nos parts seront généralement imposables à titre de gains ou de pertes en capital et seront des gains ou des pertes en capital à long terme si vos parts ont été détenues pendant plus de un an à la date de cette vente ou de cet échange. En supposant que vous n'ayez pas choisi de considérer votre part de la participation de notre société dans une SPEP à titre de « fonds électif admissible » (*qualified electing fund*), le gain attribuable à cette participation dans une SPEP serait imposable de la manière décrite ci-après à la rubrique « — Sociétés de placement étrangères passives ». De plus, certains gains attribuables aux « débiteurs non réalisés » (*unrealized receivables*) ou aux « éléments des stocks » (*inventory items*) pourraient être classés comme revenus ordinaires plutôt que comme gains en capital. Par exemple, si notre société devait avoir des dettes acquises à un escompte, l'escompte cumulé sur cette dette serait considéré comme des « débiteurs non réalisés ». La déductibilité des pertes en capital est assujettie à des limites.

Chaque porteur américain qui acquiert nos parts à différents moments et entend vendre la totalité ou une partie de nos parts au cours de l'année suivant la plus récente acquisition de parts devrait consulter son propre conseiller en fiscalité à l'égard de l'application de certaines règles en matière de « période de détention scindée » (*split holding period*) à une telle vente ainsi que du traitement de tout gain ou de toute perte en capital en tant que gain ou perte en capital à long ou à court terme.

Impôt pour assurance maladie (Medicare)

Le porteur américain qui est un particulier, une succession ou une fiducie peut être tenu de payer un impôt pour l'assurance maladie (Medicare) de 3,8 % sur le montant le moins élevé entre i) l'excédent du « revenu brut rajusté modifié » (*modified adjusted gross income*) de ce porteur américain (ou du « revenu brut rajusté » (*adjusted gross income*) dans le cas d'une succession ou d'une fiducie) par rapport à certains montants seuils, et ii) le « revenu de placement net » (*net investment income*) de ce porteur américain (ou le « revenu de placement net non réparti » (*undistributed net investment income*) dans le cas d'une succession ou d'une fiducie). En règle générale, le revenu de placement net comprend votre part attribuable de notre revenu, ainsi que les gains que vous avez réalisés à la suite de la vente de nos parts. Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité concernant les incidences de l'impôt pour assurance-maladie de 3,8 % sur votre propriété et la disposition de nos parts.

Limite de crédit pour impôt étranger

Si vous êtes un porteur américain, vous aurez généralement droit à un crédit pour impôt étranger à l'égard de la part qui vous est attribuée de l'impôt étranger donnant droit à un crédit versé sur le bénéfice et le gain de notre société. Des règles complexes pourraient, selon votre situation particulière, limiter la disponibilité ou l'utilisation des crédits pour impôt étranger. Le gain tiré de la vente des actifs de notre société pourrait être considéré comme un gain de source américaine. Par conséquent, vous pourriez ne pas être en mesure d'utiliser les crédits pour impôt étranger découlant des impôts étrangers imposés sur ce gain, à moins que le crédit ne puisse être appliqué (sous réserve des limites applicables) aux impôts américains payables sur d'autres revenus considérés comme provenant de sources étrangères. Certaines pertes que notre société subit pourraient être considérées comme des pertes de source étrangère, ce qui pourrait réduire le montant des crédits pour impôt étranger autrement disponibles.

Déduction pour revenu commercial admissible

Pour les années d'imposition débutant après le 31 décembre 2017 et avant le 1er janvier 2026, les contribuables des États-Unis qui ont un « revenu commercial admissible » (*qualified business income*) de source nationale tiré d'une société de personnes ont droit en règle générale de déduire ce revenu commercial admissible ou 20 % du revenu imposable, selon le moindre de ces montants. La déduction de 20 % est également permise pour le « revenu admissible tiré d'une société de personnes dont les titres sont négociés par le public » (*qualified publicly traded partnership income*). La quote-part attribuable au porteur américain du revenu de notre société ne devrait pas être considérée comme un revenu commercial admissible ni comme un revenu admissible tiré d'une société de personnes dont les titres sont négociés par le public.

Choix en vertu de l'article 754

Notre société ainsi que la société de portefeuille SEC ont toutes les deux fait le choix permis aux termes de l'article 754 de l'*Internal Revenue Code* des États-Unis, ou choix aux termes de l'article 754. Ce choix ne peut pas être révoqué sans le consentement de l'IRS. Le choix exige généralement que notre société rajuste l'assiette fiscale de ses actifs, ou la valeur interne (*inside basis*), attribuable à un cessionnaire de nos parts aux termes de l'article 743(b) de l'*Internal Revenue Code* des États-Unis pour refléter le prix d'achat payé par le cessionnaire pour nos parts. Ce choix ne s'applique pas aux personnes qui achètent leurs parts directement de nous. Aux fins de cette discussion, la valeur interne, pour un cessionnaire, des actifs de notre société comportera deux composantes : i) la part du cessionnaire de l'assiette fiscale de notre société à l'égard des actifs de notre société, ou la valeur régulière (*common basis*), et ii) le rajustement aux termes de l'article 743(b) de l'*Internal Revenue Code* des États-Unis de cette valeur. Les règles précédentes s'appliqueraient également à la société de portefeuille SEC.

En général, le choix aux termes de l'article 754 serait avantageux pour un cessionnaire qui est un porteur américain si l'assiette fiscale de ses parts est supérieure à la partie des parts de l'assiette fiscale globale des actifs de notre société immédiatement avant le transfert. Dans ce cas, par suite du choix aux termes de l'article 754, le cessionnaire qui est un porteur américain aurait une assiette fiscale plus élevée à l'égard de sa part des actifs de notre société aux fins du calcul, entre autres, de la part de ce porteur des gains ou des pertes découlant de la vente des actifs de notre société. Inversement, un choix aux termes de l'article 754 serait désavantageux pour un cessionnaire qui est un porteur américain si l'assiette fiscale de ses parts est inférieure à la partie des parts de l'assiette fiscale globale des actifs de notre société immédiatement avant le transfert. Ainsi, la juste valeur marchande de nos parts pourrait être touchée soit favorablement soit défavorablement par ce choix.

Peu importe que le choix aux termes de l'article 754 soit fait ou non, si nos parts sont cédées à un moment où notre société a une « importante perte préengagée » (*substantial built-in loss*) en ce qui a trait à ses actifs, nous serions obligés de réduire l'assiette fiscale proportionnellement aux actifs attribuables à ces parts.

Les calculs que comporte le choix aux termes de l'article 754 sont complexes et le commandité de BBU a fait savoir qu'il effectuera ces calculs en fonction d'hypothèses relatives à la valeur des actifs de notre société et à d'autres questions. Chaque porteur américain devrait consulter son propre conseiller en fiscalité en ce qui a trait aux incidences du choix aux termes de l'article 754.

Uniformité de nos parts

Puisque nous ne pouvons pas établir une concordance entre les cédants et les cessionnaires de nos parts, nous devons maintenir une certaine uniformité sur le plan des caractéristiques économiques et fiscales de nos parts pour un souscripteur de nos parts. En l'absence de cette uniformité, nous pourrions ne pas être en mesure de nous conformer entièrement à certaines exigences fiscales fédérales américaines. Ce manque d'uniformité pourrait provenir de l'application littérale de certains règlements du Trésor aux ajustements effectués par notre société aux termes de l'article 743(b), d'une conclusion selon laquelle les répartitions de notre société aux termes de l'article 704(c) sont déraisonnables ou pour d'autres motifs. Les répartitions aux termes de l'article 704(c) devraient réduire ou éliminer la disparité entre l'assiette fiscale et la valeur des actifs de notre société dans certaines circonstances, notamment au moment de l'émission de parts supplémentaires. Pour préserver la fongibilité de toutes nos parts en tout temps, nous tenterons d'assurer l'uniformité du traitement fiscal américain pour tous les souscripteurs de nos parts qui sont acquises au même moment et au même prix (peu importe l'identité du vendeur particulier de nos parts ou le moment où nos parts sont émises par notre société) par l'application de certaines conventions comptables s'appliquant à l'impôt que le commandité de BBU estime raisonnable pour notre société. Cependant, l'IRS pourrait ne pas être d'accord avec nous et pourrait parvenir à contester avec succès notre application de telles conventions comptables. Toute forme de non-uniformité pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur de nos parts.

Gain ou perte de change

La devise fonctionnelle de notre société est le dollar américain et les bénéfices ou les pertes de notre société sont calculés en dollars américains. Il est possible que notre société constate des gains ou des pertes de change à l'égard d'opérations non libellées en dollars américains. En général, les gains ou les pertes de change sont considérés comme un bénéfice ou une perte ordinaire. Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité en ce qui concerne le traitement fiscal des gains ou des pertes de change.

Sociétés de placement étrangères passives

Les porteurs américains pourraient être assujettis à des règles spéciales applicables aux placements indirects dans des sociétés étrangères, notamment un placement dans une SPEP par l'entremise de notre société. Une SPEP est définie comme étant une société étrangère à l'égard de laquelle (après application de certaines règles de transparence), soit i) au moins 75 % de son revenu brut pour toute année d'imposition est un « placement passif » (*passive income*), soit ii) au moins 50 % de son actif pour toute année d'imposition produisent ou sont détenus dans le but de produire un « revenu passif ». Il n'y a pas d'exigences relatives à l'actionnariat minimal pour les SPEP. Si vous détenez une participation dans une société étrangère pour une année d'imposition au cours de laquelle cette société est considérée, en ce qui vous concerne, comme une SPEP, la société continuera alors d'être considérée comme une SPEP, en ce qui vous concerne, pour toute année d'imposition ultérieure au cours de laquelle vous détenez toujours une participation dans celle-ci, même si, en raison de son revenu ou de ses actifs, la société cessait d'être considérée comme une SPEP au cours de cette année d'imposition, à moins qu'une exception ne s'applique.

Sous réserve de certains choix décrits ci-après, tout gain à la disposition d'actions d'une SPEP que vous détenez indirectement par l'entremise de notre société, ainsi que tout revenu réalisé sur certaines « distributions excédentaires » par cette SPEP seraient considérés comme s'ils avaient été réalisés au prorata sur votre période de détention de nos parts ou sur notre période de détention pour la SPEP, si cette période est plus courte. Ce gain ou ce revenu serait généralement imposable à titre de revenu ordinaire, et les dividendes versés par la SPEP ne seraient pas admissibles aux taux d'imposition préférentiels pour les dividendes versés aux porteurs de parts américains non constitués en société. De plus, des frais d'intérêt vous seraient imposés en fonction de l'impôt réputé reporté des années précédentes.

Si vous deviez choisir de traiter votre quote-part de notre participation dans une SPEP à titre de « fonds électif admissible » (*qualified electing fund*), un « choix QEF », au cours de la première année durant laquelle vous étiez considéré comme étant propriétaire de cette participation, plutôt que d'être soumis aux incidences fiscales décrites au paragraphe précédent immédiatement, vous devrez alors inclure dans votre revenu de chaque année une partie du bénéfice ordinaire et des gains en capital nets de la SPEP, même si elle n'est pas distribuée à notre société ou à vous. Vous devez faire un choix QEF en fonction de l'entité. Dans la mesure raisonnablement possible, nous avons l'intention de vous fournir des renseignements en temps opportun sur l'état de SPEP de chacune des entités que nous pouvons qualifier de SPEP, y compris les informations pour faire un choix QEF à l'égard de chacune de ces entités. Un tel choix devrait être fait pour la première année au cours de laquelle notre société détient une participation dans une telle entité ou pour la première année durant laquelle vous détenez nos parts, si elle tombe ultérieurement.

Dans le cas d'une SPEP qui est une société étrangère faisant publiquement appel à l'épargne, et au lieu d'un choix QEF, vous pouvez choisir d'évaluer à la « valeur du marché » (*mark to market*) les actions de cette société étrangère tous les ans. Aux termes de ce choix, vous devez inclure, pour chaque année, à titre de revenu ordinaire, l'excédent, le cas échéant, de la juste valeur marchande de ces actions sur sa valeur rajustée à la fin de l'année d'imposition. Toutefois, rien ne garantit que quelque

entité de portefeuille ou entreprise en exploitation classée comme SPEP soit négociée sur le marché. Donc, l'évaluation à la valeur du marché pourrait ne pas être offerte à un porteur américain à l'égard de sa participation indirecte dans une SPEP par l'entremise de notre société.

D'après notre structure organisationnelle, et d'après nos bénéfices et actifs prévus, le commandité de BBU estime actuellement qu'il est peu probable qu'un porteur américain soit considéré comme ayant une participation dans une SPEP uniquement en raison des parts qu'il détient dans notre société pour l'année d'imposition close le 31 décembre 2022. Toutefois, rien de garantit qu'une entité future dans laquelle notre société acquerra une participation ne sera pas considérée comme une SPEP à l'égard d'un porteur américain puisque le statut de SPEP est une détermination factuelle qui dépend des actifs et du revenu d'une entité donnée et doit être faite sur une base annuelle. De plus, nous pourrions décider de détenir une entreprise en exploitation existante ou future par l'intermédiaire d'une entité de portefeuille qui serait une SPEP pour que notre société respecte l'exception du revenu admissible, entre autres raisons. Se reporter à la rubrique « — Structure de l'entreprise » ci-après. Dès lors, rien ne garantit qu'une filiale actuelle ou future ne sera pas ni ne deviendra une SPEP.

Sous réserve de certaines exceptions, une personne des États-Unis qui est le propriétaire direct ou indirect d'une participation dans une SPEP est généralement tenue de remettre un rapport annuel à l'IRS et l'omission de le faire peut entraîner l'imposition de pénalités à cette personne des États-Unis et se soldera par une prorogation de la loi de prescription à l'égard des déclarations d'impôt sur le revenu fédérales produites par cette personne des États-Unis. L'application des règles relatives aux SPEP aux porteurs américains est incertaine à certains égards. Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité au sujet de l'application des règles relatives aux SPEP, y compris les exigences de divulgation précitées et l'opportunité de faire un choix QEF ou le choix de la méthode d'évaluation à la valeur du marché, s'il y a lieu, pour toute SPEP à l'égard de laquelle vous êtes considéré comme détenant une participation par l'intermédiaire de notre société.

Structure de l'entreprise

Pour s'assurer que notre société respecte l'exception de revenu admissible pour les sociétés de personnes faisant publiquement appel à l'épargne (comme il est discuté ci-dessus) et se conforme à certaines exigences de notre convention de société en commandite, entre autres raisons, notre société pourrait structurer certaines acquisitions au moyen d'une entité classée à titre de société par actions pour les besoins de l'impôt fédéral sur le revenu américain. De telles acquisitions seront structurées au gré du commandité de BBU généralement pour être efficientes pour nos porteurs de parts. Cependant, puisque nos porteurs de parts se situeront dans plusieurs territoires d'imposition, rien ne garantit que cette structure sera avantageuse pour tous les porteurs de parts dans la même mesure et une telle structure pourrait même donner lieu à un fardeau fiscal supplémentaire pour certains de nos porteurs de parts. Comme il a été mentionné ci-dessus, si une telle entité est une société par actions non résidente des États-Unis, elle pourrait être considérée comme une SPEP. Si cette entité est une société américaine, elle sera assujettie à l'impôt fédéral sur le revenu net américain sur son bénéfice, notamment sur les gains constatés à la disposition de ses actifs. En outre, si les actifs devaient comporter des biens immobiliers américains, le gain constaté à la disposition des actifs par une société par actions serait généralement assujetti à l'impôt des sociétés, que la société soit ou non américaine.

Retenues d'impôt applicables aux États-Unis

Bien que chaque porteur américain soit tenu de nous fournir un formulaire W-9 de l'IRS, nous pourrions néanmoins être incapables de déterminer en temps opportun ou avec exactitude la situation fiscale de nos porteurs de parts en vue d'établir si les retenues d'impôt aux États-Unis s'appliquent aux paiements effectués par notre société à une partie ou à la totalité de nos porteurs de parts. Le cas échéant, les paiements faits par notre société aux porteurs américains pourraient être assujettis aux retenues d'impôt de réserve des États-Unis au taux applicable ou à d'autres retenues d'impôt américaines. Vous devriez être en mesure de considérer, à titre de crédit, la part qui vous est attribuée de toute retenue d'impôt des États-Unis payée pour l'année d'imposition durant laquelle ces retenues ont été payées et, par conséquent, vous pourriez avoir droit à un remboursement de ces impôts de la part de l'IRS. Dans le cas où vous transféreriez une partie ou la totalité de vos parts ou en disposeriez autrement, des règles spéciales pourraient s'appliquer afin de déterminer si vous ou le cessionnaire de ces parts êtes assujetti aux retenues d'impôt américaines relatives au revenu attribuable de ces parts ou aux distributions faites à leur égard, ou si avez droit au remboursement de ces retenues d'impôt. Se reporter à la rubrique « Questions d'administration — Certaines incidences liées à un transfert de parts » ci-après. Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité à l'égard du traitement des retenues d'impôt applicables aux États-Unis.

Répartition au cédant et au cessionnaire

Notre société pourrait répartir les éléments des bénéfices, des gains, des pertes et des déductions au moyen d'une convention mensuelle, aux termes de laquelle ces éléments constatés dans un mois donné par notre société sont répartis entre nos porteurs de parts à une date donnée de ce mois. En conséquence, si vous transférez vos parts, on pourrait vous attribuer des bénéfices, des gains, des pertes ainsi que des déductions réalisés par notre société après la date du transfert. De même, si vous

acquériez des parts supplémentaires, on pourrait vous attribuer des bénéfices, des gains, des pertes ainsi que des déductions réalisés par notre société avant que vous ne déteniez ces parts.

L'article 706 de l'*Internal Revenue Code* des États-Unis régit généralement les répartitions des éléments des bénéfices et des déductions d'une société de personnes entre des cédants et des cessionnaires de participations dans des sociétés de personnes et les règlements du Trésor disposent de règles refuge autorisant une société ouverte à avoir recours à une convention de simplification mensuelle à cette fin. Toutefois, il n'est pas clair si la méthode de répartition de notre société est conforme aux exigences. Si notre convention de société en commandite n'est pas autorisée, l'IRS pourrait déterminer que le bénéfice ou les pertes imposables de notre société doivent être répartis de nouveau entre nos porteurs de parts. Si cette décision est maintenue, vos obligations fiscales pourraient être rajustées à votre détriment. Le commandité de BBU a le droit de réviser la méthode de répartition de notre société entre les cédants et les cessionnaires (ainsi qu'entre les épargnants dont les participations varient par ailleurs durant une période d'imposition).

Conséquences de l'impôt fédéral sur les successions des États-Unis

Si nos parts sont incluses dans l'actif brut d'un citoyen ou d'un résident des États-Unis à des fins d'impôt fédéral sur les successions américaines, alors un impôt fédéral sur les successions des États-Unis pourrait être payable relativement au décès de cette personne. Les particuliers porteurs de parts américains devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité en ce qui a trait aux conséquences de l'impôt fédéral sur les successions des États-Unis à l'égard de nos parts.

Certaines exigences en matière de déclaration d'information

Le porteur américain qui investit plus de 100 000 $ dans notre société pourrait être tenu de déposer un formulaire 8865 de l'IRS afin de déclarer un tel placement, qu'il devra joindre à sa déclaration de revenus fédérale américaine pour l'année au cours de laquelle est comprise la date de ce placement. Vous pourriez faire l'objet de pénalités considérables si vous omettez de vous conformer à cette exigence ainsi qu'à d'autres exigences en matière de déclaration d'information ayant trait à un placement dans nos parts. Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité en ce qui a trait à ces exigences en matière de déclaration d'information.

Impôt américain applicable aux porteurs américains de nos parts exonérés d'impôt

Les revenus constatés par une organisation américaine exonérée d'impôt sont exonérés de l'impôt fédéral sur le revenu américain sauf dans la mesure de son « revenu imposable provenant d'une activité non complémentaire » (*unrelated business taxable income*), ou UBTI. Un UBTI se définit généralement comme le revenu brut tiré par une organisation exonérée d'impôt d'une activité ou d'un commerce non relié qu'elle exécute régulièrement, moins les déductions directement reliées à cette activité ou à ce commerce. De plus, le revenu provenant d'une société de personnes (ou autre entité considérée comme une société de personnes pour les besoins de l'impôt fédéral sur le revenu américain) qui détient des actifs d'exploitation ou qui exerce autrement des activités constituera généralement un UBTI. En dépit de ce qui précède, un UBTI ne comprend généralement pas de revenu de dividendes, d'intérêts créditeurs, certaines autres catégories de revenu passif ou de gains en capital réalisés par une organisation exonérée d'impôt dans la mesure où ce revenu n'est pas financé par emprunt (*debt-financed*), comme il est discuté ci-après. Le commandité de BBU estime, à l'heure actuelle, que notre société ne sera pas considérée comme exploitant une entreprise ou un commerce et il prévoit que tous les actifs d'exploitation que détient notre société le seront par l'entremise d'entités qui sont considérées comme des sociétés par actions pour les besoins de l'impôt fédéral sur le revenu américain.

L'exclusion du UBTI ne s'applique pas au revenu tiré de « biens financés par emprunt » (*debt-financed property*), qui est considéré à titre de UBTI dans la mesure du pourcentage d'un tel revenu que soutient la dette d'acquisition moyenne à l'égard du bien par rapport à l'assiette fiscale moyenne du bien pour l'année d'imposition donnée. Si une entité qui est considérée comme une société de personnes pour les besoins de l'impôt fédéral sur le revenu américain engage une dette liée à une acquisition, un associé exonéré d'impôt dans cette société de personnes sera réputé avoir contracté des dettes liées à une acquisition correspondante à la portion qui lui est attribuée de cette dette liée à l'acquisition. Si le produit de l'emprunt est affecté par notre société ou par la société de portefeuille SEC à l'acquisition d'un bien, ce bien constituera généralement un bien financé par emprunt, et tout revenu ou gain tiré de la disposition de ce bien financé par emprunt et attribué à une organisation exonérée d'impôt constituera généralement un UBTI pour cette organisation exonérée d'impôt. De plus, même si un tel emprunt n'était pas utilisé par notre société ou par la société de portefeuille SEC afin d'acquérir un bien, mais était plutôt affecté au financement des distributions à nos porteurs de parts, si une organisation exonérée d'impôt assujettie à l'impôt aux États-Unis devait utiliser ce produit afin de faire un placement à l'extérieur de notre société, l'IRS pourrait faire valoir que ce placement constitue un bien financé par emprunt pour ce porteur de parts avec les conséquences énoncées ci-dessus. Le commandité de BBU ne prévoit pas que notre société ou la société de portefeuille SEC contracte directement des emprunts en vue d'acquérir des biens, et il ne croit pas que notre société ou la société de portefeuille SEC généreront un UBTI attribuable à des biens financés par emprunt dans l'avenir. De plus, le commandité de BBU entend déployer des efforts raisonnables sur le plan commercial afin de structurer nos activités de manière à éviter qu'elles génèrent un UBTI. Toutefois, notre société de même que la société de portefeuille SEC sont

autorisées à contracter des emprunts, et rien ne garantit que notre société ou la société de portefeuille SEC ne généreront pas un UBTI attribuable à des biens financés par emprunt dans l'avenir. Les porteurs américains exonérés d'impôt devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité en ce qui a trait aux conséquences d'un placement dans nos parts.

Conséquences pour les porteurs non américains

Détention de parts et autres considérations

Étant donné notre structure organisationnelle, ainsi que le revenu et les actifs dont devrait disposer notre société, le commandité de BBU estime à l'heure actuelle qu'il est peu probable que notre société réalise un revenu considéré comme effectivement relié à l'exploitation d'une entreprise des ou d'un commerce aux États-Unis, notamment un revenu effectivement relié attribuable à la vente d'un « bien immobilier américain » (*United States real property interest*), comme le définit l'*Internal Revenue Code* des États-Unis. De plus, le commandité de BBU entend déployer des efforts raisonnables sur le plan commercial afin de structurer nos activités de manière à éviter qu'elles génèrent un revenu considéré comme effectivement relié à un commerce ou à une entreprise aux États-Unis. Si, comme il a été prévu, notre société n'est pas considérée comme exploitant une entreprise ou un commerce aux États-Unis ou comme générant un produit qui est considéré comme effectivement relié à l'exploitation d'une entreprise ou d'un commerce aux États-Unis, et pourvu qu'un porteur américain ne soit pas lui-même engagé dans une activité ou une entreprise américaine, ce porteur ne sera donc pas, de façon générale, assujetti aux exigences visant la production d'une déclaration de revenus américaine en raison uniquement du fait qu'il détient de nos parts et il ne sera généralement pas assujetti à l'impôt fédéral sur le revenu américain sur la part qui lui est attribuée des intérêts et des dividendes provenant de sources non américaines de notre société ou des gains tirés de la vente ou de la disposition de titres ou de biens immobiliers situés à l'extérieur des États-Unis.

Cependant, rien ne garantit que la loi ne changera pas ni que l'IRS ne considérera pas notre société comme exploitant une entreprise ou un commerce aux États-Unis. Si, contrairement aux attentes du commandité de BBU, notre société est considérée comme exploitant une entreprise ou un commerce aux États-Unis, un porteur non américain sera donc généralement tenu de produire une déclaration de revenus fédérale américaine, même si aucun revenu effectivement relié ne lui est attribué. Si notre société devait avoir un revenu qui est considéré comme effectivement relié à l'exploitation d'une entreprise ou d'un commerce aux États-Unis, un porteur non américain serait alors tenu de déclarer ce revenu et serait assujetti à l'impôt fédéral sur le revenu américain au taux proportionnel régulier. De plus, notre société pourrait être tenue de retenir de l'impôt fédéral sur le revenu américain sur la part distributive de ce porteur non américain dans ce revenu. Un porteur non américain qui est constitué en société pourrait également être assujetti à un impôt à un taux de 30 %, ou à un taux inférieur aux termes d'une convention fiscale, si ce taux est applicable. Si, contrairement aux attentes, notre société exploitait un commerce ou une entreprise aux États-Unis, le gain ou la perte tiré de la vente de nos parts par un porteur non américain serait considéré comme étant effectivement relié à ce commerce ou à cette entreprise aux États-Unis dans la mesure où le porteur non américain aurait réalisé un gain ou une perte effectivement relié si notre société avait vendu tous ses actifs à leur juste valeur marchande à la date de cette vente. En pareil cas, tout gain ainsi effectivement relié serait généralement imposable aux taux d'impôt sur le revenu réguliers progressifs fédéraux américains et le montant découlant de cette vente serait généralement assujetti à une retenue d'impôt fédérale américaine de 10 %. Aux termes des règlements du Trésor et des directives de l'IRS, la retenue d'impôt fédérale américaine de 10 % ne s'applique généralement pas aux transferts de participations dans des sociétés de personnes ouvertes avant 1er janvier 2023.

En général, même si notre société n'exploite pas une entreprise ou un commerce aux États-Unis, et en supposant que vous non plus, vous serez néanmoins assujetti à une retenue d'impôt de 30 % du montant brut de certaines sources américaines de revenu, qui ne sont pas effectivement reliées à l'exploitation d'une entreprise ou d'un commerce aux États-Unis. Le revenu assujetti à ce taux d'imposition fixe est un revenu d'une nature fixe ou déterminable annuelle ou périodique, notamment certains dividendes et intérêts créditeurs. Cette retenue d'impôt pourrait être réduite ou éliminée à l'égard de certains types de revenus aux termes des conventions fiscales intervenues entre les États-Unis et votre pays de résidence ou en vertu des règles de la « participation dans un portefeuille » (*portfolio interest*) ou d'autres dispositions de l'*Internal Revenue Code* des États-Unis, pourvu que vous fournissiez les attestations appropriées à l'égard de votre admissibilité à ce traitement fiscal. En dépit de ce qui précède, et bien que chacun des porteurs non américains soit tenu de nous fournir un formulaire W-8 de l'IRS, nous pourrions néanmoins être incapables de déterminer avec précision ou en temps opportun la situation fiscale de nos épargnants dans le but d'établir si des taux réduits de retenue d'impôt s'appliquent à l'ensemble ou à une partie de nos épargnants. Le cas échéant, la part qui vous est attribuée des distributions des dividendes et des intérêts créditeurs de source américaine sera assujettie à une retenue d'impôt américaine à un taux de 30 %. Ainsi, si vous n'êtes pas assujetti à l'impôt américain en fonction de votre situation fiscale ou que vous êtes autrement admissible à un taux réduit de retenue américaine, vous pourriez devoir prendre des mesures supplémentaires pour obtenir un crédit ou un remboursement de toute retenue d'impôt excédentaire versée à votre compte, ce qui pourrait inclure le dépôt d'une déclaration de revenus de non-résidents des États-Unis auprès de l'IRS. Entre autres limites applicables à la réclamation d'avantages relatifs à une convention fiscale, si vous habitez dans un territoire où une convention a été conclue qui ne considère pas notre société comme une entité intermédiaire, vous pourriez ne pas être admissible à obtenir un remboursement ou un crédit à l'égard des retenues d'impôt américaines excédentaires versées à votre compte. Dans le cas où

vous transféreriez une partie ou la totalité de vos parts ou en disposeriez, des règles spéciales pourraient s'appliquer afin de déterminer si vous ou le cessionnaire de ces parts êtes assujettis aux retenues d'impôt américaines relatives au revenu attribuable de ces parts ou aux distributions faites à leur égard et/ou avez droit au remboursement de ces retenues d'impôt. Se reporter à la rubrique « — Questions d'administration — Certaines incidences liées à un transfert de parts » ci-après. Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité en ce qui concerne le traitement des retenues d'impôt américaines.

Des règles spéciales pourraient s'appliquer dans le cas d'un porteur non américain i) qui a un bureau ou un établissement fixe aux États-Unis; ii) est présent aux États-Unis pendant 183 jours ou plus au cours d'une année d'imposition; ou iii) est a) un ancien citoyen ou résident à long terme des États-Unis, b) une société d'assurance étrangère traitée comme détenant une participation dans notre société dans le cadre de ses activités menées aux États-Unis, c) une SPEP, d) une « société étrangère contrôlée », ou e) une société par actions qui accumule des bénéfices dans le but d'éviter d'avoir à payer l'impôt sur le revenu fédéral américain. Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité concernant l'application de ces règles spéciales.

Impôts dans d'autres territoires

Selon le mode d'exploitation que nous prévoyons adopter et la propriété de nos entreprises en exploitation détenues indirectement par l'entremise de nos entités de portefeuille, nous ne prévoyons pas qu'un porteur de parts, uniquement parce qu'il est propriétaire de nos parts, sera assujetti à un impôt sur le revenu sur une base nette supplémentaire ou à des obligations de production de déclaration de revenus supplémentaires dans un territoire dans lequel nous exerçons des activités ou possédons des immeubles. Cependant, notre méthode d'exploitation et notre structure actuelle peuvent changer et rien ne garantit que vous ne serez pas assujetti, uniquement parce que vous êtes propriétaire de nos parts, à certains impôts, y compris l'impôt étatique ou local sur le revenu ailleurs qu'aux États-Unis, l'impôt sur les entreprises non constituées en personne morale et les droits de succession, les taxes successorales ou l'impôt sur les actifs incorporels qui sont imposés par les divers territoires dans lesquels nous faisons affaire ou possédons des immeubles actuellement ou dans l'avenir, même si vous ne résidez pas dans ces territoires. Par conséquent, vous pouvez également être tenu de produire une déclaration de revenus dans certains ou la totalité de ces territoires. De plus, vous pourriez vous exposer à des pénalités si vous deviez omettre de vous conformer à ces exigences. Il vous incombe de produire les déclarations de revenus fédérales, étatiques, locales des États-Unis ainsi que les déclarations de revenus autres que celles des États-Unis, que l'on peut exiger de vous.

Le revenu ou les gains tirés d'actifs détenus par notre société peuvent être assujettis à une retenue ou à d'autres impôts dans des territoires à l'extérieur des États-Unis, sauf dans la mesure où une convention fiscale s'applique. Si vous souhaitez réclamer les avantages découlant d'une convention fiscale applicable, vous pourriez devoir soumettre des renseignements à l'une ou plusieurs de nos sociétés, à un intermédiaire ou à une autorité fiscale de ces territoires. Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité concernant les incidences fiscales fédérales, étatiques et locales américaines et autres qu'américaines d'un placement dans notre société.

Questions d'administration

Déclarations de renseignements et procédures d'audit

Nous avons convenu de déployer tous les efforts commercialement raisonnables pour vous fournir, dans les 90 jours suivant la fin de chaque année civile, des renseignements fiscaux américains (y compris l'annexe K-1 de l'IRS), qui décrivent, en dollars américains, votre participation dans les revenus, les gains, les pertes et les déductions de notre société pour notre année d'imposition précédente. Conformément aux directives récentes de l'IRS, certaines sociétés en commandite doivent en outre remettre l'annexe K-3 de l'IRS, qui décrit en général la part de certains éléments d'intérêt fiscal international concernant l'exploitation de la société en commandite attribuable à un associé. Nous prévoyons généralement remettre l'annexe K-3 de l'IRS (s'il y a lieu) à nos porteurs de parts, mais nous ne prévoyons généralement pas pouvoir le faire dans le délai de 90 jours. En outre, nous pourrions tarder à fournir ces renseignements fiscaux à nos porteurs de parts si, par exemple, les entités de niveau inférieur devaient tarder à nous fournir les renseignements fiscaux nécessaires. Par conséquent, il se peut que, au cours d'une année d'imposition, il vous faudra demander une prolongation du délai afin de produire vos déclarations de revenus. De plus, les porteurs de parts qui ne sont pas habituellement tenus de produire une déclaration de revenus aux fins de l'impôt fédéral américain ne recevront pas l'annexe K-1 ni les renseignements connexes à moins de les avoir demandés dans les 60 jours suivant la fin de chaque année civile. Il est par conséquent possible que, pour une année d'imposition, vous deviez demander une prolongation pour produire votre déclaration de revenus. Afin de préparer ces renseignements, nous utiliserons différents principes comptables et de présentation d'information, dont certains ont été mentionnés dans les exposés précédents, pour déterminer votre part des revenus, des gains, des pertes et des déductions. L'IRS pourrait déterminer que certaines de ces conventions pour la déclaration de renseignements ne sont pas autorisées, ce qui pourrait entraîner des rajustements à votre revenu ou à votre perte.

Notre société pourrait faire l'objet d'une vérification par l'IRS. Les rajustements découlant d'une vérification par l'IRS pourraient exiger que vous rajustiez vos obligations fiscales de l'exercice précédent, ce qui pourrait possiblement entraîner une vérification de votre propre déclaration de revenus. Toute vérification de votre déclaration de revenus pourrait entraîner des rajustements qui ne sont pas reliés aux déclarations de revenus de notre société ainsi que des rajustements qui sont liés aux déclarations de revenus de notre société. Si l'IRS effectue un rajustement après audit de nos déclarations de revenus, il pourrait déterminer et percevoir des impôts (y compris des pénalités et de l'intérêt) découlant de ce rajustement après audit directement auprès de notre société au lieu des porteurs de parts (en vertu de la loi antérieure). Nous pourrions être autorisés à choisir que le commandité de BBU et nos porteurs de parts prennent en compte ce rajustement après audit selon leur participation dans notre société au cours de l'année d'imposition faisant l'objet de l'audit. Toutefois, il n'existe aucune garantie que nous déciderons de faire un tel choix ou encore que ce choix pourra être fait en toutes circonstances. Si nous ne faisons pas ce choix, nous pourrions être tenus de payer les impôts, les pénalités ou l'intérêt découlant d'un rajustement après audit. Par conséquent, nos porteurs de parts actuels pourraient devoir assumer une partie ou la totalité de l'impôt à payer découlant de ce rajustement après audit, et ce, même si nos porteurs de parts actuels n'étaient pas propriétaires de nos parts au cours de l'année d'imposition faisant l'objet de l'audit. Les considérations fiscales qui précèdent s'appliquent également à la participation de notre société dans la société de portefeuille SEC.

Conformément aux règles d'audit de la société en commandite, un « représentant de la société en commandite » (*partnership representative*) désigné par notre société aura le pouvoir exclusif d'agir pour le compte de notre société dans le cadre de tout examen administratif ou judiciaire des éléments de revenu, de gain, de perte, de déduction ou de crédit de notre société. Plus particulièrement, notre représentant de la société en commandite aura le pouvoir exclusif de lier nos porteurs de parts, tant anciens qu'actuels et de faire des choix pour le compte de notre société en vertu des règles sur l'audit des sociétés en commandite.

L'application des règles sur l'audit des sociétés en commandite à notre société et à nos porteurs de parts demeure incertaine. Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité à l'égard de l'incidence que pourraient avoir les règles sur l'audit des sociétés en commandite sur un placement dans nos parts.

Réglementation en matière d'abris fiscaux et exigences de déclaration connexes

Si nous devions participer à une « opération devant être déclarée » (*reportable transaction*), nous (et possiblement nos porteurs de parts) serions tenus de divulguer en détail cette opération à l'IRS conformément aux règlements régissant les abris fiscaux et autres opérations possiblement motivées par des considérations fiscales. Une opération pourrait être une opération devant être déclarée d'après plusieurs facteurs notamment le fait qu'il s'agit d'un type d'opération d'évitement fiscal publiquement désigné par l'IRS à titre d'« opération déterminée » (*listed transaction*) ou à titre d'« opération d'intérêt » (*transaction of interest*) ou qu'elle produit certains types de pertes supérieures à certains seuils. Un placement dans notre société pourrait être considéré comme une « opération devant être déclarée » si, par exemple, nous constatons certaines pertes importantes dans l'avenir. Dans certaines circonstances, un porteur de parts qui dispose d'une participation dans une opération entraînant la constatation par ce porteur de pertes importantes qui excèdent certains montants limites pourrait être obligé de divulguer sa participation dans cette opération. Certains de ces règlements ne sont pas clairs actuellement et la portée des opérations devant être déclarées peut être modifiée rétroactivement. Par conséquent, il est possible que les règles puissent s'appliquer à des opérations autres que d'importantes opérations de pertes.

En outre, si nous devions participer à une opération devant être déclarée dans le but principal d'éviter ou d'éluder l'impôt ou à toute opération déterminée, vous pourriez être assujetti à d'importantes pénalités relatives à l'exactitude ayant un champ d'application vaste; pour les personnes qui ont par ailleurs le droit de déduire des intérêts sur les déficits fiscaux fédéraux, à la non-déductibilité des intérêts sur toute obligation fiscale en découlant, et dans le cas d'une opération déterminée, à un délai de prescription plus long. Nous n'avons pas l'intention de participer à toute opération devant être déclarée qui a comme but principal celui d'éviter ou d'éluder l'impôt ni n'avons l'intention de participer à une opération déterminée quelconque. Cependant, rien ne garantit que l'IRS ne déclarera pas que nous avons participé à une telle opération.

Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité en ce qui concerne l'obligation de divulgation éventuelle aux termes des règlements régissant les abris fiscaux à l'égard de la disposition de nos parts.

Année d'imposition

Notre société utilise l'année civile comme année d'imposition pour les besoins de l'impôt sur le revenu fédéral américain. Dans certaines circonstances, qui sont actuellement selon nous peu susceptibles de survenir, une année d'imposition différente de l'année civile pourrait être nécessaire à ces fins.

Retenues d'impôt et retenues de réserve

Pour chaque année civile, nous vous déclarerons et déclarerons à l'IRS le montant des distributions que nous versons ainsi que le montant d'impôt (le cas échéant) que nous retiendrons sur ces distributions. L'application correcte à notre société des règles applicables aux retenues d'impôt aux termes des articles 1441 à 1446 de l'*Internal Revenue Code* des États-Unis (applicables à certains dividendes, intérêts et montants considérés comme effectivement reliés à l'exploitation d'une entreprise ou d'un commerce aux États-Unis, entre autres) demeure incertaine. Étant donné que la documentation que nous recevons pourrait ne pas correctement refléter l'identité des porteurs de parts à tout moment donné (étant donné les ventes possibles de nos parts), les montants que nous retenons à l'égard d'un porteur de parts particulier pourraient être supérieurs ou inférieurs aux montants devant être retenus. Par exemple, nous pourrions procéder à des retenues d'impôt, que nous remettrions à l'IRS, réduisant ainsi le montant d'une distribution versée à un porteur non américain. Toutefois, il se peut également que le montant correspondant de notre revenu n'était pas correctement attribuable à ce porteur, et que le montant approprié de la retenue d'impôt aurait dû être inférieur au montant réellement retenu. Un tel porteur non américain aurait droit à un crédit à l'égard de l'impôt sur le revenu fédéral américain qu'il lui faut payer quant à toutes les retenues, y compris des retenues excédentaires. Toutefois, si le montant retenu devait dépasser l'impôt sur le revenu fédéral américain à payer, le porteur se verrait obligé de demander un remboursement afin d'obtenir le bénéfice d'une telle retenue excédentaire. De la même manière, il se pourrait que nous omettions de retenir tout montant à l'égard d'une distribution, et il se pourrait que le revenu correspondant était correctement attribuable à un porteur non américain et que la retenue aurait dû être imposée. Dans un tel cas, nous entendons verser le montant inférieur à la retenue applicable à l'IRS et nous pourrions traiter une telle retenue comme une dépense devant être prise en charge indirectement par tous les porteurs de parts proportionnellement (étant donné que nous pourrions ne pas être en mesure d'attribuer le coût fiscal de telles retenues supplémentaires au porteur de parts non américain concerné).

En vertu des règlements de retenue d'impôt de réserve, vous pourriez être assujetti à une retenue d'impôt de réserve à l'égard des distributions versées à moins : i) que vous ne soyez un bénéficiaire dispensé de ces obligations et que vous ne démontriez ce fait au moment où on vous le demande; ou ii) que vous ne fournissiez un numéro d'identification de contribuable, que vous n'attestiez qu'il n'y a eu aucune perte de dispense de la retenue d'impôt de réserve et que vous ne vous conformiez par ailleurs aux exigences applicables des règlements relatifs à la retenue d'impôt de réserve. Un porteur américain qui est ainsi exonéré devrait attester de sa situation d'exonération sur un formulaire W-9 de l'IRS dûment rempli. Un porteur non américain peut être admissible à une exemption en soumettant le formulaire W-8 de l'IRS dûment rempli. La retenue d'impôt de réserve n'est pas un impôt supplémentaire. Le montant de toute retenue d'impôt de réserve qui découle d'un paiement qui vous a été versé sera autorisé à titre de crédit sur votre passif d'impôt fédéral américain et pourrait vous donner droit à un remboursement de l'IRS, à condition que vous fournissiez les renseignements requis à l'IRS en temps opportun.

Si vous ne remettez pas à notre société, ou au mandataire, courtier, agent de compensation ou autre intermédiaire applicable, le formulaire W-9 ou W-8 de l'IRS en temps opportun, selon le cas, ou que ce formulaire n'est pas correctement rempli, notre société pourrait alors être assujettie à une retenue d'impôt de réserve qui excède le montant qui nous aurait été imposé si notre société ou l'intermédiaire applicable avait reçu des formulaires dûment remplis de tous les porteurs de parts. À des fins administratives et pour préserver la fongibilité de nos parts, cette retenue d'impôt de réserve américaine supplémentaire, et si nécessaire des éléments semblables, pourrait être considérée par notre société comme une charge qui sera assumée indirectement par tous les porteurs de parts proportionnellement (puisque, par exemple, nous pourrions ne pas être capables de répartir cette retenue d'impôt de réserve supplémentaire entre les porteurs de parts qui n'ont pas fourni les formulaires d'impôt américains appropriés en temps opportun).

Dispositions relatives à l'observation fiscale à l'égard des comptes étrangers

Les dispositions de la FATCA imposent une retenue d'impôt de 30 % sur des « paiements susceptibles de retenue » (*withholdable payments*) faits à une « institution financière étrangère » (*foreign financial institution*) ou à une « entité étrangère non financière » (*non-financial foreign entity*), à moins que cette institution ou cette entité financière ne satisfasse à certaines exigences, notamment en matière de déclarations de renseignements. Les paiements susceptibles de retenue comprennent certains paiements de revenu de provenance américaine, comme des intérêts, des dividendes et d'autres revenus hors exploitation. Les règlements du Trésor proposés éliminent l'exigence d'une retenue d'impôt en vertu de la FATCA sur le produit brut tiré de la vente ou de la disposition de biens qui peut produire des intérêts ou des dividendes de provenance américaine. L'IRS a annoncé que les contribuables ont le droit de se fier aux règlements proposés jusqu'à la publication des règlements du Trésor définitifs. Le commandité de BBU a l'intention de s'assurer que notre société se conforme à la FATCA, y compris en concluant une entente avec l'IRS si nécessaire, de sorte que la retenue d'impôt de 30 % ne s'applique pas aux paiements susceptibles de retenue reçus par notre société, la société de portefeuille SEC, les entités de portefeuille ou les entreprises en exploitation. Néanmoins, la retenue d'impôt de 30 % peut également s'appliquer à votre quote-part des distributions attribuable aux retenues d'impôt, à moins que vous n'attestiez votre statut en vertu de la FATCA sur le formulaire W-8 ou W-9 de l'IRS (selon le cas) et que vous ne répondiez aux autres exigences en vertu de la FATCA.

Pour assurer la conformité aux termes de la FATCA, il est possible que de l'information concernant la propriété de nos parts par certains porteurs de parts soit transmise à l'IRS ou à un organisme gouvernemental non américain. La FATCA demeure assujettie à des modifications aux termes d'une entente entre les gouvernements des États-Unis et d'un autre pays, comme l'entente en vigueur entre les États-Unis et les Bermudes au sujet de la coopération pour faciliter la mise en œuvre de la FATCA, ou aux termes de règlements du Trésor ou de directives futurs. Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité concernant les conséquences aux termes des dispositions de la FATCA d'un placement dans nos parts.

Déclaration de renseignements à l'égard des avoirs financiers étrangers

En vertu du règlement du Trésor, certaines personnes des États-Unis qui possèdent « des avoirs financiers étrangers déterminés » (*specified foreign financial assets*) dont la juste valeur marchande totalise soit 50 000 $ le dernier jour de l'année d'imposition, soit 75 000 $ à tout moment au cours de l'année d'imposition sont généralement tenues de déposer un rapport d'information à l'égard de ces avoirs en même temps que leur déclaration de revenus respective. D'importantes pénalités pourraient s'appliquer aux personnes qui omettent de se conformer à ces règles. Les avoirs financiers étrangers déterminés incluent non seulement des comptes financiers maintenus auprès d'institutions financières étrangères, mais aussi, à moins qu'ils ne soient détenus dans des comptes maintenus par une institution financière, des actions ou titres émis par une personne non américaine, un instrument ou un contrat financier détenu à des fins de placement dont l'émetteur ou la contrepartie n'est pas une personne américaine, ainsi que toute participation dans une entité étrangère. Le défaut de fournir les renseignements requis aux termes des règlements présentement en vigueur pourrait entraîner l'imposition de pénalités considérables et la prolongation des délais de prescription fixés pour les déclarations d'impôt sur le revenu fédéral qu'il vous faut produire. Vous devriez consulter votre propre conseiller en fiscalité concernant les incidences possibles que pourraient avoir ces règlements du Trésor à l'égard d'un placement dans nos parts.

Certaines incidences liées à un transfert de parts

Notre société pourrait attribuer des éléments de revenus, de gains, de pertes, de déductions et de crédits au moyen d'une convention mensuelle, aux termes de laquelle ces éléments constatés durant un mois donné par notre société sont attribués à nos porteurs de parts à une date précisée de ce mois. Toute retenue d'impôt des États-Unis s'appliquant aux dividendes reçus par la société de portefeuille SEC (et, par ricochet, notre société) sera habituellement prélevée par notre société uniquement lorsque ces dividendes sont payés. Comme notre société a généralement l'intention de distribuer des sommes reçues à l'égard des dividendes peu de temps après la réception de ces sommes, il est prévu en général que les retenues d'impôt des États-Unis prélevées par notre société sur de tels montants viseront nos porteurs de parts qui ont reçu un revenu et des distributions à l'égard de tels montants. La société de portefeuille SEC peut acquérir des titres de créance ou d'autres titres pour lesquels l'accumulation d'intérêts ou de revenus sur ceux-ci n'est pas jumelée à une réception concomitante d'un montant au comptant. Tout pareil intérêt accumulé ou autre revenu serait attribué aux termes de la convention mensuelle décrite ci-dessus. Par conséquent, nos porteurs de parts peuvent constater un revenu excédant les distributions au comptant reçues de notre société, et tout revenu ainsi inclus par un porteur de parts augmenterait le prix de base de nos parts pour ce porteur de parts et viendrait compenser tout gain (ou augmenterait le montant de toute perte) réalisé par ce porteur de parts lors d'une disposition subséquente de ses parts. En outre, les retenues d'impôt des États-Unis seraient habituellement prélevées par notre société uniquement sur le paiement au comptant relatif à ces intérêts accumulés ou cet autre revenu et, par conséquent, il se peut que certains porteurs de parts se voient attribuer un revenu qui pourrait être distribué à un porteur de parts subséquent et que ce porteur de parts subséquent soit assujetti à la retenue au moment de la distribution. En conséquence, le porteur de parts subséquent, et non le porteur auquel on avait attribué le revenu, aurait le droit de réclamer tout crédit offert relativement à cette retenue.

La société de portefeuille SEC a investi et continuera de détenir certaines entités de portefeuille et entreprises en exploitation constituées dans des territoires non américains, et les revenus et gains tirés de ces entités et entreprises pourraient être assujettis aux retenues et aux impôts dans ces territoires. Si de tels impôts non américains devaient être prélevés sur le revenu attribuable à un porteur américain et que ce porteur, par la suite, cède ses parts avant la date à laquelle les distributions ont été effectuées relativement à un tel revenu, aux termes des dispositions applicables de l'*Internal Revenue Code* des États-Unis et du règlement du Trésor, le porteur de parts à qui ce revenu a été attribué (et non le porteur de parts à qui les distributions ont été ultimement faites) serait, sous réserve des autres restrictions applicables, la partie qui pourrait réclamer un crédit à l'égard de cet impôt non américain pour les besoins de l'impôt fédéral sur le revenu américain. Par conséquent, les règles susmentionnées pourraient toucher favorablement ou défavorablement un porteur de parts. Des règles complexes pourraient, selon les circonstances particulières d'un porteur de parts, restreindre la disponibilité ou l'utilisation du crédit pour impôt étranger et vous êtes fortement encouragé à consulter votre propre conseiller en fiscalité au sujet de l'ensemble des aspects liés au crédit pour impôt étranger.

Déclaration des mandataires

Les personnes qui détiennent une participation dans notre société à titre de mandataire pour une autre personne pourraient devoir nous fournir ce qui suit :

i) le nom, l'adresse ainsi que le numéro d'identification de contribuable du propriétaire véritable et du mandataire;

ii) si le propriétaire véritable est a) une personne qui n'est pas une personne américaine, b) un gouvernement étranger, une organisation internationale ou un organisme en propriété exclusive ou encore un intermédiaire de l'une des entités mentionnées précédemment, ou c) une entité exonérée d'impôt;

iii) le montant et la description des parts détenues, acquises ou cédées pour le compte du propriétaire véritable;

iv) des renseignements précis incluant les dates d'acquisition et de cession, les moyens d'acquisition et de cession ainsi que le coût d'acquisition des achats, en plus du montant du produit net tiré des ventes.

Les courtiers et institutions financières pourraient devoir fournir des renseignements supplémentaires, notamment s'ils sont des personnes américaines, ainsi que des renseignements précis sur nos parts qu'ils acquièrent, détiennent ou cèdent pour leur propre compte. L'*Internal Revenue Code* des États-Unis prévoit une pénalité de 250 $ à l'égard de toute omission de nous fournir de tels renseignements (ajustée selon l'inflation), jusqu'à concurrence de 3 000 000 $ par année civile (ajustés selon l'inflation), qui sera généralement imposée. Le mandataire doit fournir au propriétaire véritable de nos parts les renseignements qui nous sont transmis.

Nouvelle législation ou mesures administratives ou judiciaires

Le traitement de l'impôt fédéral sur le revenu aux États-Unis de nos porteurs de parts dépend, dans certains cas, de déterminations des faits et d'interprétations de dispositions complexes de la loi en matière d'impôt fédéral sur le revenu aux États-Unis, pour lesquelles aucun précédent clair ni aucun texte officiel ne peut être disponible. Vous devriez savoir que les règles en matière d'impôt fédéral sur le revenu aux États-Unis, particulièrement celles qui s'appliquent aux sociétés de personnes, sont constamment revues (y compris à l'heure actuelle) par les comités de rédaction fiscale du Congrès et d'autres personnes engagées dans le processus législatif, l'IRS, le Département du Trésor et les tribunaux, donnant souvent lieu à des interprétations revues de concepts établis, à des modifications statutaires, à des révisions apportées aux règlements et à d'autres modifications et interprétations, qui pourraient tous avoir une incidence défavorable sur la valeur de nos parts et qui pourraient entrer en vigueur de façon rétroactive. Par exemple, les modifications des lois de l'impôt fédéral des États-Unis et l'interprétation de celles-ci pourraient rendre plus difficile, voire impossible, pour notre société d'être traitée à titre de société de personnes qui n'est pas imposable en tant que société par actions aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu aux États-Unis, changer le caractère ou le traitement des tranches du revenu de notre société, réduire le montant net de distributions disponibles pour nos porteurs de parts ou autrement toucher les incidences fiscales d'un placement dans nos parts. De tels changements pourraient également avoir une incidence sur la façon dont notre société exerce ses activités et l'inciter à changer sa façon de faire, tout comme avoir une incidence défavorable sur le cours de nos parts.

Les documents organisationnels et les conventions de notre société permettent au commandité de BBU de modifier notre convention de société en commandite à l'occasion, sans le consentement de nos porteurs de parts, de choisir de faire traiter notre société comme une société par actions aux fins de l'impôt fédéral des États-Unis ou de réagir à certains changements dans les règlements ou la législation en matière d'impôt fédéral sur le revenu aux États-Unis ou dans leur interprétation. Dans certaines circonstances, ces révisions pourraient avoir une incidence défavorable importante sur une partie ou l'ensemble de nos porteurs de parts.

L'EXPOSÉ PRÉCÉDENT N'EST PAS CONÇU POUR REMPLACER UNE PLANIFICATION FISCALE SOIGNÉE. LES QUESTIONS FISCALES QUI CONCERNENT NOTRE SOCIÉTÉ ET QUI CONCERNENT NOS PORTEURS DE PARTS SONT COMPLEXES ET FONT L'OBJET DE DIFFÉRENTES INTERPRÉTATIONS. EN OUTRE, L'INCIDENCE DES LOIS FISCALES ACTUELLES, DONT LE SENS ET L'INCIDENCE SONT INCERTAINS, AINSI QUE DES CHANGEMENTS PROPOSÉS À L'ÉGARD DES LOIS FISCALES VARIERONT SELON LA SITUATION PARTICULIÈRE DE CHAQUE PORTEUR DE PARTS ET, EN EXAMINANT LE PRÉSENT RAPPORT ANNUEL SUR FORMULAIRE 20-F, DOIVENT ÊTRE PRISES EN CONSIDÉRATION. CHACUN DES PORTEURS DE PARTS DEVRAIT CONSULTER SON PROPRE CONSEILLER EN FISCALITÉ À L'ÉGARD DES INCIDENCES FISCALES FÉDÉRALES, ÉTATIQUES, LOCALES AMÉRICAINES ET AUTRES INCIDENCES FISCALES DE TOUT PLACEMENT DANS NOS PARTS.

Certaines incidences fédérales canadiennes importantes

Le texte qui suit constitue un résumé des principales incidences fiscales fédérales canadiennes en vertu de la Loi de l'impôt liées à la détention et à la disposition de parts de notre société qui s'appliquent généralement à un porteur de parts qui, pour l'application de la Loi de l'impôt, et à tout moment pertinent, détient nos parts à titre d'immobilisations, n'a pas de lien de dépendance avec notre société, notre société de portefeuille SEC, le commandité de BBU ou les membres de leur groupe respectif (un « **porteur** »). En général, nos parts seront considérées comme des immobilisations pour un porteur, si le porteur n'utilise ni ne détient nos parts dans le cours de ses activités de négociation de titres et qu'il ne les a pas acquises dans le cadre d'une ou de plusieurs opérations considérées comme un projet comportant un risque ou une affaire de caractère commercial.

Le présent résumé ne s'applique pas à un porteur : i) qui est une « institution financière » (au sens de la Loi de l'impôt) aux fins des « règles d'évaluation à la valeur du marché »; ii) qui est une « institution financière déterminée » (au sens de la Loi de l'impôt); iii) qui fait, ou qui a fait, un choix de déclaration en monnaie fonctionnelle en vertu de l'article 261 de la Loi de l'impôt; iv) dont la participation serait un « abri fiscal déterminé » (au sens de la Loi de l'impôt) ou qui acquiert nos parts à titre d'« abri fiscal déterminé » (et, dans le présent résumé, on suppose qu'aucune de ces personnes ne détient nos parts); v) qui a, dans notre société, directement ou indirectement, une « participation importante » (au sens du paragraphe 34.2(1) de la Loi de l'impôt); vi) si un membre du même groupe que notre société est une « société étrangère affiliée », ou devient une telle société dans le cadre d'une série d'opérations comprenant l'acquisition de nos parts (pour l'application de la Loi de l'impôt), de ce porteur ou d'une société qui n'a pas de lien de dépendance avec ce porteur aux fins de la Loi de l'impôt; ou vii) qui a conclu ou qui conclura un « contrat dérivé à terme » (au sens de la Loi de l'impôt) visant nos parts. De tels porteurs devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité en ce qui a trait à un placement dans nos parts.

Le présent résumé est fondé sur les dispositions actuelles de la Loi de l'impôt et du règlement pris en application de celle-ci, sur toutes les propositions précises visant à modifier la Loi de l'impôt et le règlement pris en application de celle-ci publiquement annoncées par le ministre des Finances du Canada ou en son nom avant la date des présentes (les « **propositions fiscales** »), ainsi que les politiques et les pratiques administratives et d'évaluation actuelles publiées de l'ARC. Le présent résumé tient pour acquis que toutes les propositions fiscales seront adoptées dans la forme proposée, mais rien ne garantit que celles-ci seront adoptées dans la forme proposée ou qu'elles seront tout simplement adoptées. Le présent résumé ne tient par ailleurs pas compte ni ne prévoit de changements possibles à la loi, que ce soit par voie législative, administrative ou judiciaire, ni ne prévoit de changements aux pratiques et aux politiques en matière d'administration et d'évaluation de l'ARC, ni ne tient compte des incidences ou des considérations fiscales provinciales, territoriales ou étrangères qui pourraient différer considérablement de celles examinées aux présentes. Le présent résumé ne constitue pas un exposé complet de toutes les incidences fiscales fédérales canadiennes possibles qui pourraient avoir une incidence sur les porteurs et les porteurs de parts éventuels. Les porteurs de parts devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité à l'égard des incidences fiscales provinciales, territoriales ou étrangères que peuvent avoir sur eux la détention et la disposition de nos parts.

Le présent résumé suppose également que ni notre société ni la société de portefeuille SEC ne sont un « abri fiscal » ni un « abri fiscal déterminé », au sens de chacun de ces termes dans la Loi de l'impôt. Toutefois, aucune garantie ne peut être donnée à cet égard.

Dans le présent résumé, on suppose également que ni notre société ni la société de portefeuille SEC ne sont une « société EIPD » à tout moment pertinent aux fins des règles relatives aux EIPD parce que ni notre société ni la société de portefeuille SEC ne seront une « société de personnes résidant au Canada » à tout moment pertinent. Toutefois, rien ne garantit que les règles relatives aux EIPD ne seront pas modifiées ou révisées de sorte qu'elles s'appliqueront.

Le présent résumé ne traite pas de la déductibilité des intérêts sur les sommes empruntées afin d'acquérir nos parts ni de la question de savoir si tout montant relatif à nos parts pourrait constituer un « revenu fractionné » aux termes de la Loi de l'impôt.

Le présent résumé est de nature générale seulement et ne se veut pas, ni ne doit être interprété comme constituant des conseils juridiques ou fiscaux à l'égard d'un porteur en particulier, ni ne constitue une déclaration en ce qui a trait aux incidences fiscales canadiennes pour un porteur en particulier. Par conséquent, les porteurs devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité en ce qui a trait à leur situation particulière. Se reporter également à la rubrique 3.D, « Facteurs de risque — Risques associés à l'imposition — Canada ».

Aux fins de la Loi de l'impôt, tous les montants concernant l'acquisition, la détention ou la disposition de parts doivent être exprimés en dollars canadiens, y compris les distributions, le prix de base rajusté et le produit de disposition. Aux fins de la Loi de l'impôt, les montants libellés en monnaie autre que le dollar canadien doivent généralement être convertis en dollars canadiens en fonction du taux de change pertinent établi conformément aux règles détaillées de la Loi de l'impôt à ce sujet.

Imposition des commanditaires résidant au Canada

La partie qui suit du résumé est, en règle générale, applicable à un porteur qui, aux fins de la Loi de l'impôt et à tout moment pertinent, est résident ou est réputé résider au Canada (un « **commanditaire canadien** »).

Calcul du bénéfice ou de la perte

Chaque commanditaire canadien est tenu d'inclure (ou, sous réserve de l'application des « règles sur la fraction à risque » dont il est question ci-après, a le droit de déduire) dans le calcul de son revenu pour une année d'imposition donnée sa quote-part du bénéfice (ou de la perte) de notre société pour l'exercice qui se termine ou qui coïncide avec la fin de son année d'imposition, qu'une partie de ce bénéfice lui soit distribuée ou non durant l'année d'imposition et que nos parts soient détenues ou non au cours de cette année.

Notre société ne sera pas elle-même une entité imposable et, selon toute attente, ne sera pas tenue de produire une déclaration de revenus au Canada pour tout exercice. Cependant, le bénéfice (ou la perte) de notre société pour une période fiscale donnée pour l'application de la Loi de l'impôt sera calculé comme si notre société était une personne résidente du Canada distincte et les associés se verront attribuer une part de ce bénéfice (ou de cette perte), conformément à notre convention de société en commandite. Le bénéfice (ou la perte) de notre société comprendra notre part du bénéfice (ou de la perte) de la société de portefeuille SEC pour un exercice déterminé selon la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC. À cette fin, l'exercice de notre société et celui de la société de portefeuille SEC se termineront le 31 décembre.

Le bénéfice de notre société pour les besoins de l'impôt, pour un exercice donné, sera attribué à chaque commanditaire canadien moyennant une somme obtenue en multipliant ce bénéfice attribuable aux porteurs de parts par une fraction, dont le numérateur est la somme des distributions touchées par le commanditaire canadien relativement à cet exercice, et le dénominateur représente le montant global des distributions versées par notre société à tous les associés relativement à l'exercice en question.

Si, à l'égard d'un exercice donné, notre société ne verse aucune distribution aux porteurs de parts, ou si notre société subit une perte pour les besoins de l'impôt, un quart du bénéfice ou de la perte, selon le cas, aux fins de l'imposition pour cet exercice, qui est attribuable aux porteurs de parts sera attribué aux porteurs de parts à la fin de chaque trimestre civil se terminant dans cette année d'imposition proportionnellement au nombre de parts de notre société détenues à chacune de ces dates par un porteur de parts par rapport au nombre total de parts de notre société qui sont émises et en circulation à chacune de ces dates.

Nonobstant ce qui précède, si chacune des conditions suivantes est remplie au cours d'un exercice donné de notre société :

i) notre société ou un membre du même groupe qu'elle acquiert, achète, rachète ou autrement souscrit des parts de notre société dans le cadre d'une offre ou d'un programme de notre société ou du membre du même groupe qu'elle en vue d'acquérir, d'acheter, de racheter ou autrement de souscrire de nos parts (autrement que dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités ou d'un autre achat sur le marché libre);

ii) les fonds ou les biens utilisés par notre société ou le membre du même groupe qu'elle afin d'acquérir, d'acheter, de racheter ou autrement de souscrire de nos parts proviennent exclusivement, en totalité ou en partie, directement ou indirectement, de fonds ou de biens reçus par notre société de la part de la société de portefeuille SEC en contrepartie de l'achat aux fins d'annulation de parts du commandité gestionnaire de la société de portefeuille SEC appartenant à notre société;

iii) notre société déclare un revenu aux fins de l'impôt;

iv) le revenu aux fins de l'impôt de notre société comprend des montants positifs qui proviennent A) des gains en capital réalisés par notre société par suite de l'achat à des fins d'annulation de parts du commandité gestionnaire de la société de portefeuille SEC appartenant à notre société, ou B) de la répartition du revenu aux fins de l'impôt de la société de portefeuille SEC en faveur de notre société conformément à la convention de société en commandite de la société de portefeuille SEC dans le cadre d'opérations qui fournissent des fonds ou des biens à la société de portefeuille SEC qui sont utilisés exclusivement, en totalité ou en partie, par cette dernière afin d'acheter à des fins d'annulation de parts du commandité gestionnaire de la société de portefeuille SEC appartenant à notre société; le revenu aux fins de l'impôt de notre société pour cet exercice sera alors généralement réparti comme suit : 1) le montant du revenu aux fins de l'impôt, ou 2) la somme des montants positifs inclus dans le revenu aux fins de l'impôt décrits à l'élément iv) ci-dessus, selon le moins élevé de ces deux montants, sera réparti exclusivement et particulièrement (le « montant d'allocation de revenu spécial ») aux commanditaires canadiens dont les parts de notre société sont acquises, achetées, rachetées ou autrement souscrites par notre société ou le membre du même groupe qu'elle, de manière à ce que chacun de ces commanditaires canadiens se voie allouer la quote-part du montant d'allocation de revenu spécial correspondant au nombre de parts de notre société acquises par notre société ou le membre du même groupe qu'elle auprès du commanditaire canadien par rapport au nombre total de parts de notre société acquises auprès de tous les commanditaires. Le solde (s'il y a lieu) du revenu aux fins de l'impôt pour l'exercice en question (soit le montant restant après

déduction du montant d'allocation de revenu spécial aux fins de l'impôt) sera attribué conformément à la méthode habituelle décrite ci-dessus. Pour plus de certitude : a) les fonds ou les biens reçus par un commanditaire canadien dont les parts de notre société sont acquises, achetées, rachetées ou autrement souscrites par notre société ou un membre du même groupe qu'elle ne constitueront pas une « distribution » pour notre société; b) la répartition du revenu décrite ci-dessus ne s'applique pas à un membre du même groupe que notre société qui a acquis des parts de notre société auprès de commanditaires canadiens dans le cadre d'une offre ou d'un programme décrit à l'élément i) ci-dessus, et ces parts de notre société sont ensuite acquises, rachetées ou autrement achetées à des fins d'annulation par notre société; et c) les fonds ou les biens reçus par un membre du même groupe que la société par suite d'une telle acquisition ultérieure par notre société de ses propres parts acquises par le membre du même groupe qu'elle auprès de commanditaires canadiens dans le cadre d'une offre ou d'un programme décrit à l'élément i) ci-dessus ne constitueront pas une « distribution » de la part de notre société.

Le bénéfice de notre société tel qu'il est déterminé pour l'application de l'impôt pourrait différer de son bénéfice tel qu'il est déterminé à des fins comptables et pourrait ne pas correspondre aux distributions au comptant. De plus, pour l'application de la Loi de l'impôt, tous les bénéfices (ou toutes les pertes) de notre société et de la société de portefeuille SEC doivent être calculés en devises canadiennes. Lorsque notre société (ou la société de portefeuille SEC) détient des placements libellés en dollars américains ou en une autre devise, les gains et les pertes pourraient être réalisés ou subis par notre société (ou la société de portefeuille SEC) par suite des fluctuations des valeurs relatives des monnaies canadiennes et étrangères.

Dans le calcul du bénéfice (ou de la perte) de notre société, des déductions pourraient être réclamées à l'égard de frais administratifs, d'intérêts et d'autres frais que notre société a raisonnablement engagés dans le but de gagner un revenu, sous réserve des dispositions pertinentes de la Loi de l'impôt. Notre société peut également déduire de son bénéfice pour l'exercice une partie des dépenses raisonnables, le cas échéant, engagées par notre société pour l'émission de parts. La partie de ces dépenses d'émission qui sont déductibles par notre société au cours d'une année d'imposition est de 20 % de ces dépenses d'émission, au prorata si l'année d'imposition de notre société est de moins de 365 jours. Le 4 février 2022, le ministère des Finances a publié aux fins de commentaires du public un projet de propositions fiscales visant à mettre en œuvre les restrictions concernant la déductibilité des intérêts annoncées dans le budget fédéral canadien de 2021. Ces propositions fiscales auraient pour effet d'interdire la déductibilité des charges d'intérêts et de financement nettes aux contribuables dont les charges d'intérêts et les frais de financement nets excèdent un ratio fixe de leur revenu imposable rajusté, et elles prévoient des règles spéciales concernant les charges d'intérêts et de financement nettes d'une société en commandite qui sont attribuées aux associés de celle-ci. Les propositions fiscales s'appliqueront généralement aux années d'imposition commençant le 1er janvier 2023 ou après cette date. La date limite pour présenter des commentaires sur les propositions fiscales est le 5 mai 2022.

En général, la part d'un commanditaire canadien d'un bénéfice (ou d'une perte) de notre société d'une source particulière sera considérée comme s'il s'agissait d'un bénéfice (ou d'une perte) d'un commanditaire canadien provenant de cette source et toute disposition de la Loi de l'impôt applicable à ce type de bénéfice (ou de perte) s'appliquera au commanditaire canadien. Notre société détiendra des parts du commandité gestionnaire de la société de portefeuille SEC. Dans le calcul du bénéfice (ou de la perte) de notre société en vertu de la Loi de l'impôt, la société de portefeuille SEC sera, en soi, considérée comme une personne résidant au Canada distincte, qui calcule son bénéfice (ou sa perte) et attribue à ses associés leur part respective de ce bénéfice (ou de cette perte). En conséquence, la source et la nature des montants inclus dans le bénéfice des commanditaires canadiens (ou déduits de ceux-ci) à titre de bénéfices gagnés (ou de pertes subies) par la société de portefeuille SEC seront généralement déterminées en se reportant à la source et à la nature de ces montants lorsqu'ils sont gagnés par la société de portefeuille SEC.

La part d'un commanditaire canadien des dividendes imposables reçus ou réputés reçus par notre société durant un exercice donné d'une société résidant au Canada sera traitée comme un dividende touché par le commanditaire canadien et sera assujettie aux règles normales de la Loi de l'impôt applicables à ces dividendes, y compris la bonification de la majoration et le crédit d'impôt pour « dividendes admissibles » (au sens de la Loi de l'impôt) lorsque le dividende reçu par la société de portefeuille SEC est désigné comme un « dividende admissible ».

Les impôts étrangers payés par notre société ou par la société de portefeuille SEC ainsi que les impôts retenus à la source sur les montants versés ou crédités à notre société ou à la société de portefeuille SEC (sauf pour le compte d'un associé en particulier) seront répartis aux termes de la convention de société en commandite constitutive. La part de chacun des commanditaires canadiens provenant de l'« impôt sur le revenu tiré d'une entreprise » et de l'« impôt sur le revenu non tiré d'une entreprise » payé au gouvernement d'un pays étranger pour une année donnée pourra être créditée à son passif d'impôt fédéral canadien dans la mesure permise par les règles relatives au crédit pour impôt étranger détaillées contenues dans la Loi de l'impôt. Par conséquent et en raison des écarts temporels dans la constatation des charges et du revenu et d'autres facteurs, il est possible que les règles sur le crédit d'impôt étranger n'accordent pas un crédit d'impôt complet pour l'« impôt sur le revenu tiré d'une entreprise » ou de l'« impôt sur le revenu non tiré d'une entreprise » payé par notre société ou la société de portefeuille SEC au gouvernement d'un pays étranger. La Loi de l'impôt renferme des règles anti-évitement pour traiter la question de certaines opérations génératrices de crédit pour impôt étranger. Aux termes des règles relatives aux opérations génératrices de crédit pour

impôt étranger, l'« impôt sur le revenu tiré d'une entreprise » ou l'« impôt sur le revenu non tiré d'une entreprise » attribué à un commanditaire canadien aux fins d'établir son crédit pour impôt étranger pour une année d'imposition peut être limité dans certaines circonstances, notamment lorsque la quote-part du revenu de notre société ou de la société de portefeuille SEC qui revient au commanditaire canadien conformément aux lois fiscales d'un pays (autre que le Canada), aux termes desquelles le revenu de notre société ou de la société de portefeuille SEC est assujetti à un impôt sur le revenu (la « Loi fiscale étrangère applicable »), est inférieure à la quote-part du revenu revenant au commanditaire canadien conformément à la Loi de l'impôt. Dans ce contexte, le commanditaire canadien n'est pas réputé avoir une quote-part directe ou indirecte du revenu de notre société ou de la société de portefeuille SEC qui serait moindre en vertu de La loi fiscale étrangère applicable qu'en vertu de la Loi de l'impôt, uniquement en raison, entre autres, d'une différence entre la Loi fiscale étrangère applicable et la Loi de l'impôt dans la manière de calculer le revenu de notre société ou de la société de portefeuille SEC ou dans la manière d'attribuer le revenu de notre société ou de la société de portefeuille SEC en raison de l'arrivée ou du retrait d'un associé. Rien ne garantit que les règles relatives aux opérations génératrices de crédit pour impôt étranger ne s'appliqueront pas à un commanditaire canadien. Si ces règles devaient s'appliquer, l'attribution à un commanditaire canadien de l'« impôt sur le revenu tiré d'une entreprise » ou de l'« impôt sur le revenu non tiré d'une entreprise » payé par notre société ou la société de portefeuille SEC et, dès lors, les crédits pour impôt étranger du commanditaire canadien, seront limités.

Notre société et la société de portefeuille SEC seront toutes les deux réputées être des personnes non résidentes à l'égard de certains montants qui leur ont été versés ou crédités, ou réputés versés ou crédités, par une personne résidente ou réputée résidente du Canada, y compris les dividendes ou l'intérêt. Les dividendes ou l'intérêt (sauf l'intérêt qui n'est pas assujetti à la retenue d'impôt fédérale canadienne) versés ou réputés versés par une personne résidente ou réputée résidente du Canada à la société de portefeuille SEC seront assujettis à la retenue d'impôt prévue à la partie XIII de la Loi de l'impôt au taux de 25 %. Toutefois, les pratiques administratives de l'ARC dans des circonstances semblables permettent de calculer la retenue d'impôt fédérale canadienne en appliquant ce taux et permettent également de s'en remettre à la société de personnes et de tenir compte du statut de résidence des associés (y compris les associés résidents du Canada) et des taux réduits de retenue d'impôt fédérale canadienne dont peut bénéficier tout associé non résident en vertu d'une convention ou d'un traité fiscal applicable, à la condition que le statut de résidence et le droit aux avantages conférés par le traité puissent être établis. Dans l'établissement du taux de retenue d'impôt fédérale canadienne applicable pour des montants versés par les entités de portefeuille à la société de portefeuille SEC, le commandité de BBU s'attend à ce que les entités de portefeuille s'en remettent à la société de portefeuille SEC et à notre société en ce qui a trait au statut de résidence des associés de notre société (y compris les associés résidents du Canada) et tiennent compte des taux réduits de retenue d'impôt fédérale canadienne dont peuvent se prévaloir les associés non résidents en vertu d'une convention ou d'un traité fiscal afin de déterminer le montant approprié de retenue d'impôt fédérale canadienne devant être pratiquée sur les dividendes ou l'intérêt versé à la société de portefeuille SEC. Toutefois, rien ne garantit que l'ARC appliquera ses pratiques administratives dans le présent contexte. En vertu de la Convention fiscale, un contribuable résident canadien est tenu dans certaines circonstances de s'en remettre à des sociétés de personnes transparentes sur le plan fiscal, telles notre société et la société de portefeuille SEC, quant à la résidence de leurs associés et aux droits conférés par la Convention fiscale à ceux-ci et de tenir compte des taux réduits de retenue d'impôt fédérale canadienne dont ces associés peuvent se prévaloir aux termes de la Convention fiscale.

Si notre société subit des pertes pour des fins fiscales, chacun des commanditaires canadiens aura droit de déduire, dans le calcul de son revenu pour les besoins de l'impôt, sa quote-part de toute perte subie à des fins fiscales de notre société pour son exercice jusqu'à concurrence de la fraction « à risque » du placement du commanditaire canadien au sens de la Loi de l'impôt. La Loi de l'impôt contient des règles concernant la fraction à risque qui pourraient, dans certaines circonstances, limiter la déduction de la quote-part d'un commanditaire de toute perte subie par une société en commandite. Le commandité de BBU ne prévoit pas que notre société ou que la société de portefeuille SEC subira des pertes, mais aucune garantie ne peut être donnée à cet égard. En conséquence, les commanditaires canadiens devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité pour obtenir des renseignements précis sur l'application éventuelle des « règles sur la fraction à risque ».

L'article 94.1 de la Loi de l'impôt comporte des règles portant sur les participations détenues par un contribuable dans des entités non résidentes qui pourraient, dans certaines circonstances, faire en sorte qu'un revenu soit attribué aux commanditaires canadiens, que ce soit directement ou au moyen de l'attribution du revenu attribué à notre société ou à la société de portefeuille SEC. Ces règles s'appliqueraient s'il est raisonnable de conclure, compte tenu de l'ensemble des circonstances, que l'une des principales raisons de l'acquisition, de la conservation ou de la détention d'un placement dans une entité non résidente par le commanditaire canadien, notre société ou la société de portefeuille SEC est de tirer profit de placements de portefeuille dans certains actifs desquels il est raisonnable de croire que l'entité non résidente tirera sa valeur, de sorte que les impôts à payer en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu, les bénéfices et les gains de ces actifs pour une année d'imposition donnée soient considérablement moins élevés qu'ils ne l'auraient été si le revenu, les bénéfices et les gains avaient été gagnés directement. Pour déterminer si c'est le cas, l'article 94.1 de la Loi de l'impôt prévoit qu'il faut tenir compte, entre autres, de la mesure dans laquelle le revenu, les bénéfices et les gains pour une année d'imposition donnée sont distribués au cours de cette année d'imposition ou de l'année d'imposition suivant immédiatement. Aucune garantie ne peut être donnée que l'article 94.1 de

la Loi de l'impôt ne s'appliquera pas à un commanditaire canadien, à notre société ou à la société de portefeuille SEC. Si ces règles devaient s'appliquer à un commanditaire canadien, à notre société ou à la société de portefeuille SEC, le revenu, déterminé en fonction d'un taux d'intérêt prescrit majoré de deux pour cent appliqué au « coût désigné » (au sens de l'article 94.1 de la Loi de l'impôt) de la participation dans l'entité non résidente, sera directement attribué au commanditaire canadien, à notre société ou à la société de portefeuille SEC et réparti au commanditaire canadien conformément aux règles de l'article 94.1 de la Loi de l'impôt. Les règles de l'article 94.1 de la Loi de l'impôt sont complexes, et les commanditaires canadiens devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité en ce qui concerne l'application de ces règles à leur situation particulière.

Toutes les filiales non résidentes dans lesquelles la société de portefeuille SEC investit directement devraient être des SEAC de la société de portefeuille SEC. Les dividendes versés à la société de portefeuille SEC par une SEAC de la société de portefeuille SEC seront inclus dans le calcul du revenu de la société de portefeuille SEC. Si une SEAC ou une SEAC indirecte de la société de portefeuille SEC gagne un revenu qui est caractérisé en tant que « REATB » dans une année d'imposition particulière de la SEAC ou de la SEAC indirecte, le REATB attribuable à la société de portefeuille SEC conformément aux règles de la Loi de l'impôt doit être inclus dans le calcul du revenu de la société de portefeuille SEC aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu au Canada pour l'exercice de la société de portefeuille SEC au cours duquel se termine l'année d'imposition de la SEAC ou de la SEAC indirecte, peu importe si ce REATB est effectivement distribué à la société de portefeuille SEC. Notre société inclura sa quote-part de ce REATB de la société de portefeuille SEC dans le calcul de son revenu aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu au Canada et les commanditaires canadiens seront tenus d'inclure leur quote-part proportionnelle de ce REATB attribué par notre société dans le calcul de leur revenu pour l'application de l'impôt fédéral sur le revenu au Canada. Par conséquent, les commanditaires canadiens peuvent être tenus d'inclure dans leur revenu des montants qui ne leur ont pas été effectivement distribués au comptant et qui ne le seront pas nécessairement. Si un montant du REATB est inclus dans le calcul du revenu de la société de portefeuille SEC aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu au Canada, un montant peut être déductible à l'égard de l'« impôt étranger accumulé » applicable au REATB. Tout montant du REATB inclus dans le revenu, moins le montant de toute déduction à l'égard de l'« impôt étranger accumulé », augmentera le prix de base rajusté, pour la société de portefeuille SEC, de ses actions de la SEAC particulière à l'égard de laquelle le REATB a été inclus. Lorsque la société de portefeuille SEC reçoit un dividende de ce type de revenu qui était auparavant inclus dans le revenu de la société de portefeuille SEC en tant que REATB, ce dividende ne sera effectivement pas inclus dans le calcul du revenu de la société de portefeuille SEC et il y aura une réduction correspondante du prix de base rajusté, pour la société de portefeuille SEC, des actions de la SEAC particulière.

Aux termes des règles relatives aux opérations génératrices de crédit pour impôt étranger, l'« impôt étranger accumulé » applicable à un montant en particulier du REATB inclus dans le revenu de la société de portefeuille SEC à l'égard d'une « société étrangère affiliée » donnée de la société de portefeuille SEC, peut être limité dans certaines circonstances particulières, notamment lorsque la quote-part directe ou indirecte du revenu attribué à un membre de la société de portefeuille SEC (qui est réputée à cette fin inclure un commanditaire canadien) qui est une personne résidant au Canada ou une « société étrangère affiliée » de cette personne est, en vertu de la Loi fiscale étrangère applicable, moins que la quote-part de ce revenu de ce membre aux fins de la Loi de l'impôt. Aucune garantie ne peut être donnée que les règles relatives aux opérations génératrices de crédit pour impôt étranger ne s'appliqueront pas à la société de portefeuille SEC. Dans ce contexte, le commanditaire canadien n'est pas réputé avoir une quote-part directe ou indirecte du revenu de la société de portefeuille SEC qui serait moindre en vertu de la Loi fiscale étrangère applicable qu'en vertu de la Loi de l'impôt, uniquement en raison, entre autres, d'une différence entre la Loi fiscale étrangère applicable et la Loi de l'impôt dans la manière de calculer le revenu de la société de portefeuille SEC ou dans la manière d'attribuer le revenu de la société de portefeuille SEC en raison de l'arrivée ou du retrait d'un associé. Si les règles relatives aux opérations génératrices de crédit pour impôt étranger s'appliquent, l'« impôt étranger accumulé » applicable à un montant particulier du REATB inclus dans le revenu de la société de portefeuille SEC à l'égard d'une « société étrangère affiliée » donnée de la société de portefeuille SEC sera limité.

Disposition de parts

La disposition (ou disposition réputée), par un commanditaire canadien de nos parts entraînera la réalisation d'un gain en capital (ou d'une perte en capital) par ce commanditaire canadien d'un montant, le cas échéant, de l'excédent (ou de l'insuffisance) du produit de la disposition de ces parts, déduction faite des frais raisonnables de disposition, par rapport au prix de base rajusté de ces parts. Sous réserve des règles générales sur le prix de base moyen, le prix de base rajusté des parts d'un commanditaire canadien de notre société serait généralement égal i) au coût réel de nos parts (excluant toute partie de celles-ci qui est financée au moyen d'un prêt à recours limité), et ii) à la quote-part du bénéfice de notre société attribuée aux commanditaires canadiens pour les exercices de notre société se terminant avant le moment pertinent relativement à nos parts, déduction faite iii) du montant global de la part des pertes de notre société attribuée aux commanditaires canadiens (mises à part les pertes qui ne peuvent être déduites parce qu'elles excèdent la fraction à risque du commanditaire canadien) pour les exercices de notre société se terminant avant le moment pertinent relativement à nos parts et moins iv) les distributions, aux commanditaires canadiens, reçues de notre société et versées avant la date pertinente relativement à nos parts.

Lorsqu'un commanditaire canadien dispose de toutes ses parts de notre société, il ne sera dorénavant plus considéré comme un associé de notre société. Si, toutefois, un commanditaire canadien a le droit de recevoir une distribution de notre société après la disposition de ses parts, alors le commanditaire canadien sera réputé disposer des parts à la dernière des dates suivantes : i) la fin de l'exercice de notre société durant lequel la disposition s'est produite ou ii) la date de la dernière distribution effectuée par notre société à laquelle le commanditaire canadien avait droit. La quote-part du bénéfice (ou de la perte) de notre société à des fins fiscales pour un exercice particulier, qui est attribuée à un commanditaire canadien qui n'est plus un associé, sera généralement ajoutée (ou déduite) dans le calcul du prix de base rajusté des parts de notre société du commanditaire canadien immédiatement avant le moment de la disposition.

Un commanditaire canadien réalisera un gain en capital réputé si, et dans la mesure où, le prix de base rajusté des parts du commanditaire canadien de notre société est négatif à la fin d'un de nos exercices. Dans ce cas, le prix de base rajusté des parts d'un commanditaire canadien de notre société sera nul au début de notre prochain exercice.

Les commanditaires canadiens devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité afin de connaître les incidences fiscales particulières qui s'appliquent à leur situation à la disposition de nos parts.

Imposition des gains en capital et des pertes en capital

En général, la moitié d'un gain en capital réalisé par un commanditaire canadien doit être incluse dans le calcul du revenu du commanditaire canadien à titre de gain en capital imposable. La moitié d'une perte en capital est déduite à titre de perte en capital déductible des gains en capital net imposables réalisés durant l'année et le reliquat peut être déduit des gains en capital nets imposables au cours de l'une des trois années précédant l'année ou toute année subséquente, dans la mesure et dans les circonstances décrites dans la Loi de l'impôt.

Certaines règles particulières prévues dans la Loi de l'impôt peuvent s'appliquer pour refuser le traitement visant la moitié à l'égard de la totalité ou d'une partie d'un gain en capital réalisé à la disposition de nos parts si une participation est acquise par une personne exempte d'impôt ou une personne non résidente (ou par un partenariat ou une fiducie (sauf certaines fiducies) dont une personne exempte d'impôt ou une personne non résidente est un membre ou un bénéficiaire, directement ou indirectement, par l'intermédiaire d'un ou de plusieurs partenariats ou fiducies (sauf certaines fiducies)). Les commanditaires canadiens qui envisagent une telle disposition devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité à ce sujet.

Un commanditaire canadien qui est, tout au long de l'année d'imposition en question, une « société privée sous contrôle canadien » (au sens attribué à ce terme dans la Loi de l'impôt), peut être tenu de payer un impôt remboursable supplémentaire sur son « revenu de placements total » (au sens attribué à ce terme dans la Loi de l'impôt) pour l'année, qui est défini de façon à inclure les gains en capital imposables.

Impôt minimum de remplacement

Les commanditaires canadiens qui sont des particuliers ou des fiducies pourraient être assujettis aux règles relatives à l'impôt minimum de remplacement. Ces commanditaires canadiens devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité.

Admissibilité aux fins de placement

Si nos parts sont inscrites à la cote d'une « bourse désignée » (qui comprend actuellement le NYSE et la TSX), elles seront des « placements admissibles » en vertu de la Loi de l'impôt pour une fiducie régie par un REER, un régime de participation différée aux bénéfices, un FERR, un REEE, un REEI et un CELI.

Malgré ce qui précède, le rentier du REER ou du FERR, le titulaire du CELI ou du REEI, ou le souscripteur du REEE, selon le cas, sera assujetti à un impôt de pénalité si nos parts détenues dans le REER, le FERR, le CELI, le REEI ou le REEE constituent un « placement interdit » pour le REER, le FERR, le CELI, le REEI ou le REEE, selon le cas. Nos parts ne sont généralement pas un « placement interdit » à la date des présentes pour une fiducie régie par un REER, un FERR, un CELI, un REEI ou un REEE pourvu que le rentier du REER ou du FERR, le titulaire du CELI ou du REEI, ou le souscripteur du REEE, selon le cas : i) n'ait pas de lien de dépendance avec notre société aux fins de l'application de la Loi de l'impôt; et ii) n'ait pas de « participation importante », aux fins des règles de placement interdit, dans notre société. Les commanditaires canadiens qui détiennent nos parts dans un REER, un FERR, un CELI, un REEI ou un REEE devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité en ce qui concerne l'application des règles de « placement interdit » dont il est question ci-dessus à leur situation particulière.

Imposition des commanditaires non canadiens

La section qui suit du résumé s'applique généralement à un porteur qui, aux fins de la Loi de l'impôt et à toutes les époques considérées, n'est pas et n'est pas réputé être un résident du Canada et qui n'utilise pas ni ne détient et n'est pas réputé utiliser ou détenir nos parts relativement à une entreprise exploitée au Canada (un « **commanditaire non canadien** »).

La section qui suit du résumé suppose que i) nos parts ne constituent et ne constitueront à aucune époque considérée des « biens canadiens imposables » d'un commanditaire non canadien, et ii) notre société et la société de portefeuille SEC ne disposeront pas de biens qui constituent des « biens canadiens imposables », ce qui inclut, notamment, les biens utilisés ou détenus dans le cadre d'une entreprise exploitée au Canada, les actions de sociétés par actions qui ne sont pas inscrites à la cote d'une « bourse de valeurs désignée » si plus de 50 % de la juste valeur marchande des actions est tirée de certains biens canadiens dans la période de 60 mois qui précède immédiatement un moment donné. En général, nos parts ne constitueront pas des « biens canadiens imposables » d'un commanditaire non canadien à un moment donné, à moins a) qu'à un moment dans la période de 60 mois qui précède immédiatement le moment en question, plus de 50 % de la juste valeur marchande de nos parts n'était dérivée, directement ou indirectement (sauf par l'intermédiaire d'une société par actions, d'une société de personnes ou d'une fiducie dont les actions ou les participations ne sont pas elles-mêmes des « biens canadiens imposables »), d'un ou de plusieurs des éléments suivants : i) des biens immeubles ou réels situés au Canada; ii) des « avoirs miniers canadiens »; iii) des « avoirs forestiers »; et iv) des options, des intérêts ou, pour l'application du droit civil, des droits sur ces biens, que ces biens existent ou non, ou b) que nos parts ne soient autrement réputées être des « biens canadiens imposables ». Puisque l'actif de notre société sera composé principalement de parts de la société de portefeuille SEC, nos parts seraient généralement des « biens canadiens imposables » à un moment donné si les parts de la société de portefeuille SEC détenues par notre société dérivaient, directement ou indirectement (sauf par l'intermédiaire d'une société par actions, d'une société de personnes ou d'une fiducie dont les actions ou les participations ne sont pas elles-mêmes des « biens canadiens imposables »), plus de 50 % de la juste valeur marchande des biens décrits aux points i) à iv) ci-dessus à un moment dans la période de 60 mois qui précède le moment donné. Le commandité de BBU ne s'attend pas à ce que nos parts soient des « biens canadiens imposables » à tout moment pertinent et il ne s'attend pas à ce que notre société ou la société de portefeuille SEC disposent de « biens canadiens imposables ». Toutefois, aucune assurance ne peut être donnée à cet égard. Se reporter également à la rubrique 3.D, « Facteurs de risque — Risques associés à l'imposition — Canada ».

La tranche suivante du résumé suppose que ni notre société ni la société de portefeuille SEC ne seront considérées comme exerçant des activités au Canada. Le commandité de BBU a l'intention d'organiser et d'exercer les affaires de chacune de ces entités, dans la mesure du possible, de façon à ce qu'aucune de ces entités ne soit considérée comme exerçant des activités au Canada aux fins de la Loi de l'impôt. Cependant, aucune assurance ne peut être donnée à cet égard. Si notre société ou la société de portefeuille SEC devait exercer des activités au Canada, les incidences fiscales pour notre société ou la société de portefeuille SEC et pour les commanditaires non canadiens pourraient différer de façon importante et défavorable de celles qui sont énoncées dans les présentes.

Des règles spéciales, qui ne sont pas abordées dans le présent résumé, peuvent s'appliquer à un commanditaire non canadien qui est un assureur exploitant son entreprise au Canada ou ailleurs.

Imposition du bénéfice ou de la perte

Un commanditaire non canadien ne sera pas assujetti à l'impôt fédéral canadien en vertu de la Partie I de la Loi de l'impôt sur sa quote-part du bénéfice provenant d'activités exercées par notre société (ou la société de portefeuille SEC) à l'extérieur du Canada ou du bénéfice ou du revenu non tiré d'une entreprise gagné par notre société (ou la société de portefeuille SEC) de sources au Canada. Cependant, un commanditaire non canadien pourrait être assujetti à la retenue d'impôt fédérale canadienne en vertu de la partie XIII de la Loi de l'impôt, comme il est décrit ci-après.

Notre société ainsi que la société de portefeuille SEC seront toutes les deux réputées être une personne non résidente à l'égard de certains montants qui leur sont payés ou crédités, ou réputés payés ou crédités, par une personne résidente du Canada ou réputée résidente du Canada, y compris les dividendes ou l'intérêt. Les dividendes ou l'intérêt (sauf l'intérêt qui n'est pas assujetti à la retenue d'impôt fédérale canadienne) versés ou réputés versés par une personne résidente du Canada ou réputée résidente du Canada à la société de portefeuille SEC seront assujettis à une retenue d'impôt en vertu de la partie XIII de la Loi de l'impôt au taux de 25 %. Toutefois, les pratiques administratives de l'ARC dans des circonstances semblables visent à permettre de calculer le taux de la retenue d'impôt fédérale canadienne en s'en remettant à la société de personnes et en tenant compte du statut de résidence des associés (y compris les associés résidents du Canada) et des taux réduits de retenue d'impôt fédérale canadienne dont peut bénéficier tout associé non résident en vertu d'une convention ou d'un traité fiscal applicable, à la condition que le statut de résidence et le droit aux avantages conférés par le traité puissent être établis. Dans l'établissement du taux de retenue d'impôt fédérale canadienne applicable pour des montants versés à la société de portefeuille SEC par les entités de portefeuille, le commandité de BBU s'attend à ce que les entités de portefeuille s'en remettent à la société de portefeuille SEC

et à notre société en ce qui a trait au statut de résidence des associés de notre société (y compris les associés résidents du Canada) et tiennent compte des taux réduits de retenue d'impôt fédérale canadienne dont peuvent se prévaloir les associés non résidents en vertu d'une convention ou d'un traité fiscal afin de déterminer le montant approprié de retenue d'impôt fédérale canadienne devant être pratiquée sur les dividendes ou l'intérêt versé à la société de portefeuille SEC. Toutefois, rien ne garantit que l'ARC appliquera ses pratiques administratives dans le présent contexte. En vertu de la Convention fiscale, un contribuable résident canadien est tenu dans certaines circonstances de s'en remettre à des sociétés de personnes transparentes sur le plan fiscal, comme notre société et la société de portefeuille SEC, quant à la résidence de leurs associés et aux droits conférés par la Convention fiscale à ceux-ci et de tenir compte des taux réduits de retenue d'impôt fédérale canadienne dont ces associés peuvent se prévaloir aux termes de la Convention fiscale.

Incidences fiscales des Bermudes

Aux Bermudes, les profits, les bénéfices et les dividendes ainsi que les gains en capital ne sont pas imposés. Il n'y a également pas de droit de succession ni de droit sur les biens des personnes décédées. Il est possible d'accumuler des profits et il n'est pas obligatoire de verser des dividendes. À titre d'« entreprise exonérée » (*exempted undertakings*), les sociétés de personnes exonérées ainsi que les sociétés de personnes étrangères ont le droit de présenter une demande d'assurance (et devrait normalement recevoir une assurance) en vertu de la loi intitulée *Exempted Undertakings Tax Protection Act 1966* selon laquelle, si une loi introduisant des impôts calculés sur les profits ou les bénéfices ou calculés sur les immobilisations, les gains en capital ou l'appréciation du capital entrait en vigueur, ces impôts ne s'appliqueraient pas à cette société de personnes ou à l'une de ses activités avant le 31 mars 2035. Cette assurance pourrait inclure l'assurance selon laquelle tout impôt de type droit de succession ou tout impôt sur les biens transmis par décès ne serait pas applicable aux parts, aux débentures ou à d'autres obligations de la société de personnes.

Les sociétés de personnes exonérées ainsi que les sociétés de personnes étrangères correspondent à la définition d'« entreprises internationales » (*international businesses*) pour les besoins de la loi intitulée *Stamp Duties (International Businesses Relief) Act 1990*, ce qui signifie que les documents signés par une société de personnes exonérée ou une société étrangère ou les documents qui y sont rattachés sont exonérés des droits de timbre (ces droits étaient auparavant applicables en vertu de la loi intitulée *Stamp Duties Act 1976*). Par conséquent, les droits de timbre ne sont pas payables, par exemple, à l'égard d'un document qui donne effet au transfert ou à la cession d'une part dans une société de personnes exonérée ou une société étrangère ou, dans le cadre de la vente ou du nantissement des actifs d'une société de personnes, ni ne sont payables à partir du capital de la société de personnes.

10.F. DIVIDENDES ET AGENTS PAYEURS

Sans objet.

10.G. DÉCLARATION DES EXPERTS

Sans objet.

10.H. DOCUMENTS AFFICHÉS

Notre société est assujettie aux obligations d'information continue de la Loi de 1934. Dès lors, elle doit donc déposer des rapports périodiques et d'autres renseignements auprès de la SEC. En tant qu'émetteur privé étranger conformément aux règlements de la SEC, nous déposons des rapports annuels sur formulaire 20-F et nous fournissons d'autres rapports sur formulaire 6-K. L'information divulguée dans nos rapports pourrait être moins exhaustive que celle qui doit l'être dans les rapports annuels et trimestriels sur formulaires 10-K et 10-Q devant être déposés auprès de la SEC par des émetteurs américains. De plus, en tant qu'émetteur privé étranger, nous ne sommes pas assujettis aux exigences en matière de procuration prévues à l'article 14 de la Loi de 1934, et les administrateurs du commandité de BBU et nos principaux porteurs de parts ne sont pas assujettis aux règles de recouvrement et de déclaration relatives aux opérations à court terme des initiés prévues à l'article 16 de la Loi de 1934. La SEC tient à jour un site Web qui contient des rapports, des circulaires de sollicitation de procurations et des circulaires d'information ainsi que d'autres renseignements concernant les émetteurs qui déposent leurs documents par voie électronique auprès de la SEC. Vous pouvez consulter les documents que nous déposons auprès de la SEC sur le site Web de cette dernière ou sur notre site Web à l'adresse https://bbu.brookfield.com.

De plus, notre société doit déposer électroniquement les documents exigés par les lois sur les valeurs mobilières du Canada auprès des autorités de réglementation en valeurs mobilières du Canada et ces documents déposés peuvent être consultés sur notre profil SEDAR à l'adresse *www.sedar.com*. Les demandes écrites de ces documents doivent être adressées à notre secrétaire général au 73 Front Street, 5th Floor, Hamilton HM 12, Bermudes.

10.I. RENSEIGNEMENTS SUR LES FILIALES

Sans objet.

RUBRIQUE 11. INFORMATIONS QUANTITATIVES ET QUALITATIVES SUR LE RISQUE DE MARCHÉ

Se reporter à l'information contenue dans le présent formulaire 20-F sous la rubrique 5.B, « Situation de trésorerie et sources de financement — Risques de marché ».

RUBRIQUE 12. DESCRIPTION DES TITRES AUTRES QUE DES TITRES DE CAPITAUX PROPRES

Sans objet.

PARTIE II

RUBRIQUE 13. DÉFAUTS, ARRIÉRÉS ET DÉFAILLANCES AU TITRE DES DIVIDENDES

Aucun.

RUBRIQUE 14. MODIFICATIONS IMPORTANTES APPORTÉES AUX DROITS DES PORTEURS DE TITRES ET À L'EMPLOI DU PRODUIT

Aucun.

RUBRIQUE 15. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Contrôles et procédures de communication de l'information

Au 31 décembre 2021, une évaluation de l'efficacité de nos « contrôles et procédures d'information » (au sens donné à l'expression correspondante [disclosure controls and procedures] dans les règles 13a 15[e] et 15d-15[e] de l'Exchange Act) a été effectuée sous la supervision et avec la participation de personnes exécutant les fonctions de chef de la direction principal et de directeur des finances principal pour nous et nos fournisseurs de services. Sur le fondement de cette évaluation, les personnes exécutant les fonctions de chef de la direction principal et de directeur des finances principal pour nous ont conclu que, en date du 31 décembre 2021, nos contrôles et procédures d'information permettaient : i) d'assurer que l'information que nous devons divulguer dans les rapports que nous proposons ou que nous soumettons en vertu de l'Exchange Act soit inscrite, traitée, résumée et déclarée dans les délais précisés dans les règles et les formulaires de la Securities and Exchange Commission; et ii) d'assurer que l'information que nous devons divulguer dans les rapports que nous déposons ou soumettons en vertu de l'Exchange Act soit cumulée et communiquée à notre direction, y compris les personnes exécutant les fonctions de chef de la direction principal et de directeur des finances principal pour nous, afin que les décisions concernant les informations à fournir puissent être prises en temps opportun.

Même si notre direction, y compris les personnes qui exécutent les fonctions de chef de la direction principal et de directeur des finances principal pour nous, croit que nos contrôles et procédures d'information donnent un niveau raisonnable d'assurance que ces contrôles et procédures sont efficaces, elle ne s'attend pas à ce que nos contrôles et procédures d'information ou nos contrôles internes empêchent toutes les erreurs et toutes les fraudes. Peu importe à quel point un système de contrôle est bien conçu ou mis en application, il ne peut fournir qu'une assurance raisonnable, et non absolue, que les objectifs du système de contrôle sont atteints.

Rapport annuel de la direction sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe à notre direction d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière, au sens de l'expression correspondante dans les règles 13a-15(f) de l'Exchange Act. Sous la supervision et avec la participation de notre direction, y compris les personnes qui exécutent les fonctions de chef de la direction et de directeur des finances pour nous, nous avons effectué une évaluation de l'efficacité de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière en date du 31 décembre 2021, d'après les critères énoncés dans le document Internal Control – Integrated Framework (2013) publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. Sur le fondement de notre évaluation selon le document Internal Control – Integrated Framework, notre direction a conclu que notre contrôle interne à l'égard de l'information financière était efficace en date du 31 décembre 2021. Nous avons exclu de notre évaluation les contrôles internes à l'égard de l'information financière de notre entreprise de services technologiques, de notre entreprise de solutions d'énergie solaire, de notre fabricant de composants de haute technologie et de notre entreprise de services de location de solutions modulaires, dont nous avons acquis le contrôle en 2021. Les états financiers de ces entreprises représentent environ 20 % du total de l'actif, 26 % de l'actif net, 3 % des produits et 4 % du bénéfice net figurant dans les états financiers consolidés de notre société en commandite au 31 décembre 2021 et pour l'exercice clos à cette date.

Les systèmes de contrôle interne, quelle que soit la qualité de leur conception, présentent des limites qui leur sont inhérentes. Par conséquent, même les systèmes jugés efficaces ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable à l'égard de la préparation et de la présentation des états financiers. De plus, toute projection du résultat d'une évaluation de son efficacité sur des périodes futures comporte le risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements de situation ou que le niveau de respect des politiques ou des procédures diminue.

Rapport du cabinet d'experts-comptables inscrit indépendant

L'efficacité de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière en date du 31 décembre 2021 a été auditée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., cabinet d'experts-comptables inscrit indépendant, qui a également audité les états financiers de la société en commandite, comme l'indiquent ses rapports, qui sont inclus dans les présentes.

Changements dans le contrôle interne

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière 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.

RUBRIQUE 16. [RÉSERVÉ]

RUBRIQUE 16A. EXPERT FINANCIER DU COMITÉ D'AUDIT

Notre conseil d'administration a déterminé que Patricia Zuccotti possède une expertise particulière en comptabilité et en gestion financière et qu'elle est l'experte financière du comité d'audit au sens donné à l'expression *audit committee financial expert* par la SEC et qu'elle est indépendante au sens des règles du NYSE. Notre conseil d'administration a également déterminé que d'autres membres du comité d'audit possédaient une expérience et une aptitude suffisantes en matière de finances et de conformité pour pouvoir s'acquitter adéquatement de leurs responsabilités.

RUBRIQUE 16B. CODE DE DÉONTOLOGIE

En mars 2021, le commandité de BBU a mis à jour son code de déontologie (le « Code ») qui s'applique aux membres du conseil d'administration du commandité de BBU, à notre société, aux dirigeants ou aux employés des commandités de BBU et à tous les employés des fournisseurs de services qui exécutent leurs obligations aux termes de la convention-cadre de services. Le Code est revu et mis à jour chaque année. Nous avons affiché un exemplaire du Code actuel sur notre site Web à l'adresse *http://bbu.brookfield.com*.

RUBRIQUE 16C. PRINCIPAUX HONORAIRES ET SERVICES DE COMPTABLES

Le commandité de BBU a retenu les services de Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. (nº PCAOB : 1208) à titre de cabinet d'experts-comptables inscrit indépendant de notre société.

Le tableau suivant résume les honoraires pour les services professionnels fournis par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. pour l'audit de nos états financiers annuels pour les périodes closes le 31 décembre 2021.

	31 décembre 2021		31 décembre 2020	
(en M$ US, sauf indication contraire)	**$ US**	**%**	**$ US**	**%**
Honoraires d'audit[1]	**14,7 $**	**38 %**	12,9 $	44 %
Honoraires pour services liés à l'audit[2]	**23,1**	**60 %**	15,7	54 %
Honoraires pour services fiscaux[3]	**0,7**	**2 %**	0,6	2 %
Total	**38,5 $**	**100 %**	29,2 $	100 %

1. Les honoraires d'audit comprennent les honoraires pour les services qui seraient normalement fournis par l'auditeur externe relativement à notre audit réglementaire de la société en commandite, y compris les honoraires pour les services nécessaires pour effectuer l'audit ou l'examen conformément aux normes comptables généralement reconnues. Cette catégorie comprend également les honoraires liés aux services que seul l'auditeur externe peut raisonnablement fournir, notamment les lettres de confort, les consentements et la révision de certains documents déposés auprès des autorités en valeurs mobilières.
2. Les honoraires pour services liés à l'audit visent les autres audits réglementaires, les services d'assurance et les services connexes, comme les services de vérification diligente, qui sont habituellement fournis par l'auditeur externe. Plus particulièrement, ces services comprennent les audits visant les audits réglementaires de nos filiales, le régime d'avantages sociaux des employés et les audits visant les acquisitions, les services d'attestation qui ne sont pas exigés pour l'audit réglementaire de la société et la consultation relative aux normes comptables et aux normes d'information d'ordre financier.
3. Les honoraires pour services fiscaux portent principalement sur l'aide fournie pour la conformité fiscale et les services de consultation fiscale.

Le comité d'audit du commandité de BBU approuve au préalable tous les services d'audit et les services non liés à l'audit que Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. fournit à la société.

RUBRIQUE 16D. DISPENSES DE L'APPLICATION DES NORMES EN MATIÈRE D'INSCRIPTION À LA COTE D'UNE BOURSE POUR DES COMITÉS D'AUDIT

Sans objet.

RUBRIQUE 16E. ACHATS DE TITRES DE CAPITAUX PROPRES PAR L'ÉMETTEUR ET DES ACQUÉREURS MEMBRES DE SON GROUPE

Le tableau suivant présente des renseignements sur nos rachats de parts mensuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Période	Nombre total de parts achetées	Prix moyen payé par part ($ US)[1, 2, 3]	Nombre total de parts achetées dans le cadre de programmes ou de régimes annoncés publiquement[1, 2]	Nombre maximal de parts pouvant encore être rachetées aux termes de programmes ou de régimes
1er au 31 janvier 2021	263 799	25,03 $	263 799	2 468 089
1er au 28 février 2021	99 069	24,99 $	99 069	2 369 020
1er au 31 mars 2021	234	26,67 $	234	2 368 786
1er au 30 avril 2021	84 769	26,57 $	84 769	2 284 017
1er au 31 mai 2021	—	— $	—	2 284 017
1er au 30 juin 2021	—	— $	—	2 284 017
1er au 31 juillet 2021	—	— $	—	2 284 017
1er au 31 août 2021	372 138	27,75 $	372 138	3 652 264
1er au 30 septembre2021	366 910	28,45 $	366 910	3 285 354
1er au 31 octobre2021	1 100	30,07 $	1 100	3 284 254
1er au 30 novembre 2021	489 142	30,63 $	489 142	2 795 112
1er au 31 décembre 2021	269 330	30,39 $	269 330	2 525 782

1. Le 11 août 2020, la TSX a accepté un avis déposé par la société en commandite dans lequel cette dernière annonçait son intention de renouveler l'offre de rachat dans le cours normal des activités à l'égard de ses parts de société en commandite. Suivant cette offre de rachat, la société en commandite était autorisée à racheter jusqu'à 5 % de ses parts de société en commandite émises et en circulation en date du 11 août 2020, soit 4 016 508 parts de société en commandite, notamment jusqu'à 20 432 parts de société en commandite à la TSX au cours de tout jour ouvrable. La société en commandite pouvait faire des achats en bloc dépassant cette limite quotidienne imposée aux achats, jusqu'à concurrence de 2 000 000 de parts de société en commandite, sous réserve du plafond global annuel. Cette entente a expiré le 16 août 2021.
2. Le 12 août 2021, la TSX a accepté un avis déposé par la société en commandite dans lequel cette dernière annonçait son intention de renouveler l'offre de rachat dans le cours normal des activités à l'égard de ses parts de société en commandite. Suivant cette offre de rachat, la société en commandite est autorisée à racheter jusqu'à 5 % de ses parts de société en commandite émises et en circulation en date du 17 août 2021, soit 3 929 206 parts de société en commandite, notamment jusqu'à 18 938 parts de société en commandite à la TSX au cours de tout jour ouvrable. Tous les rachats se feront par l'intermédiaire de la TSX ou du NYSE, ou de systèmes de négociation parallèle au Canada ou aux États-Unis, et toutes nos parts acquises suivant cette offre de rachat dans le cours normal des activités seront annulées. Cette entente expirera le 16 août 2022. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, nous avons racheté 1 946 491 parts de société en commandite (1 858 671 parts de société en commandite le 31 décembre 2020).
3. Correspond au prix rajusté pour tenir compte de l'effet dilutif de la distribution spéciale.

RUBRIQUE 16F. CHANGEMENT DE COMPTABLE CERTIFICATEUR DE LA PERSONNE INSCRITE

Aucun.

RUBRIQUE 16G. GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

Nos pratiques internes ne diffèrent pas sensiblement de celles qui sont exigées de sociétés en commandite en vertu des normes d'inscription du NYSE.

RUBRIQUE 16H. RENSEIGNEMENTS À FOURNIR SUR LA SÉCURITÉ MINIÈRE

En vertu de l'article 1503(a) de la loi intitulée *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act of 2010*, les émetteurs qui exploitent ou dont une filiale exploite une mine de charbon ou autre aux États-Unis doivent divulguer dans les rapports périodiques qu'ils déposent auprès de la SEC de l'information sur des violations précises en matière de santé et de sécurité, des ordonnances et des contraventions, des évaluations et des actions en justice connexes et des décès liés à l'exploitation minière conformément à la réglementation de la Federal Mine Safety and Health Administration (la « MSHA ») prise aux termes de la loi intitulée *Federal Mine Safety and Health Act of 1977* (la « Loi sur les mines »). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la société n'avait aucune mine aux États-Unis qui était assujettie à la réglementation par la MSHA en vertu de la Loi sur les mines.

RUBRIQUE 16I. INFORMATION SUR LES TERRITOIRES ÉTRANGERS QUI INTERDISENT LES INSPECTIONS

Sans objet.

PARTIE III

RUBRIQUE 17. ÉTATS FINANCIERS

Sans objet.

RUBRIQUE 18. ÉTATS FINANCIERS

Se reporter aux états financiers qui commencent à la page F-1 et qui ont été déposés dans le cadre du rapport annuel sur formulaire 20-F.

RUBRIQUE 19. ANNEXES

[Bien que la nomenclature qui suit ait été traduite en langue française, le lecteur est avisé que les documents auxquels cette nomenclature réfère n'ont pas été traduits.]

Numéro	Description
1.1	Le certificat d'inscription de Brookfield Business Partners L.P., inscrite en date du 18 janvier 2016[1]
1.2	La convention de société en commandite modifiée et mise à jour de Brookfield Business Partners L.P., datée du 31 mai 2016, dans sa version modifiée par la première modification de celle-ci datée du 17 juin 2016 et modifiée de nouveau par la deuxième modification de celle-ci datée du 18 mai 2020[3]
1.3	Les règlements administratifs de Brookfield Business Partners Limited[6]
2.1	Description des titres*
4.1	La convention-cadre de services conclue par Brookfield Asset Management Inc., Brookfield Business Partners L.P. et les autres parties à cette convention, datée du 1er juin 2016[2]
4.2	La première modification de la convention-cadre de services conclue par Brookfield Asset Management Inc., Brookfield Business Partners L.P. et les autres parties à celle-ci, datée du 15 mars 2022[7]
4.3	La convention de société en commandite modifiée et mise à jour de Brookfield Business L.P., datée du 31 mai 2016, dans sa version modifiée par la première modification à celle-ci datée du 17 juin 2016 et modifiée de nouveau par la deuxième modification à celle-ci datée du 18 mai 2020[4]
4.4	La convention de relation conclue par Brookfield Business Partners L.P. et Brookfield Asset Management Inc., datée du 1er juin 2016[5]
4.5	La modification de la convention de relation conclue par Brookfield Business Partners L.P. et Brookfield Asset Management Inc., datée du 15 mars 2022[8]
4.6	La convention de droits d'inscription conclue par Brookfield Business Partners L.P. et Brookfield Asset Management, datée du 1er juin 2016[9]
4.7	La quatrième convention de crédit modifiée et mise à jour conclue par Brookfield Business L.P., Brookfield BBP Canada Holdings Inc., Brookfield BBP Bermuda Holdings Limited, Brookfield BBP US Holdings LLC et les autres emprunteurs aux termes de cette convention, Brookfield Business Partners L.P., BBUC Holdings Inc. et BPEG US Inc., datée du 15 mars 2022[10]
4.8	La convention relative à l'obligation remboursable en actions conclue par Brookfield Business Corporation et Brookfield BBP Canada Holdings Inc., datée du 15 mars 2022[11]
4.9	La convention de vote conclue par Brookfield Asset Management Inc., Brookfield CanGP Limited, Brookfield Canada GP L.P. et Brookfield BBP Canada Holdings Inc., datée du 1er juin 2016[12]
4.10	La convention de sous-licence de marque de commerce conclue par Brookfield Asset Management Holdings Ltd., Brookfield Business Partners L.P. et Brookfield Business L.P., datée du 24 mai 2016[13]
4.11	La convention relative à l'obligation remboursable en actions conclue par Brookfield Asset Management Inc. et Brookfield Business Partners L.P., datée du 4 février 2022[14]
4.12	La troisième modification apportée à la convention de société en commandite modifiée et mise à jour de Brookfield Business L.P., datée du 15 mars 2022[15]
4.13	La troisième modification apportée à la convention de société en commandite modifiée et mise à jour de Brookfield Business Partners L.P., datée du 15 mars 2022[16]
8.1	La liste des filiales importantes de Brookfield Business Partners L.P. (intégrée par renvoi à la rubrique 4.C, « Structure organisationnelle »)
12.1	L'attestation de Cyrus Madon, chef de la direction, Brookfield Business Partners L.P., en vertu de l'article 302 de la loi des États-Unis intitulée *Sarbanes-Oxley Act of 2002**
12.2	L'attestation de Jaspreet Dehl, chef des finances, Brookfield Business Partners L.P., en vertu de l'article 302 de la loi des États-Unis intitulée *Sarbanes-Oxley Act of 2002**
13.1	L'attestation de Cyrus Madon, chef de la direction, Brookfield Business Partners L.P., en vertu de l'article 1350 du titre 18 de l'U.S.C., adopté conformément à l'article 906 de la loi des États-Unis intitulée *Sarbanes Oxley Act of 2002**

Numéro	Description
13.2	L'attestation de Jaspreet Dehl, chef des finances, Brookfield Business Partners L.P., en vertu de l'article 1350 du titre 18 de l'U.S.C., adopté conformément à l'article 906 de la loi des États-Unis intitulée *Sarbanes Oxley Act of 2002**
15.1	Le consentement de Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., cabinet d'experts-comptables inscrit indépendant*
101.INS	Document d'instances XBRL (*XBRL Instance Document*)*
101.SCH	Extension de taxonomie XBRL : document schéma (*XBRL Taxonomy Extension Schema Document*)*
101.CAL	Extension de taxonomie XBRL : document de base de liens (calculs) (*XBRL Taxonomy Extension Calculation Linkbase Document*)*
101.DEF	Extension de taxonomie XBRL : document de base de liens (définitions) (*XBRL Taxonomy Extension Definition Linkbase Document*)*
101.LAB	Extension de taxonomie XBRL : document de base de liens (labels) (*XBRL Taxonomy Extension Label Linkbase Document*)*
101.PRE	Extension de taxonomie XBRL : document de base de liens (présentations) (*XBRL Taxonomy Extension Presentation Linkbase Document*)*
104	Cover Page Interactive Data File (formaté comme document XBRL en ligne et inclus dans l'annexe 101)

* Dépôt effectué avec les présentes.

1. Déposé à titre d'annexe de la modification n° 3 du certificat d'inscription sur formulaire F-1 le 29 février 2016 et intégré par renvoi aux présentes.
2. Intégrée par renvoi à l'annexe 99.3 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 22 juin 2016.
3. Intégrée par renvoi à l'annexe 99.1 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 22 juin 2016 et à l'annexe 99.1 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 21 mai 2020.
4. Intégrée par renvoi à l'annexe 99.4 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 22 juin 2016 et à l'annexe 99.2 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 21 mai 2020.
5. Intégrée par renvoi à l'annexe 99.5 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 22 juin 2016.
6. Intégrés par renvoi au rapport annuel sur formulaire 20-F de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, déposé le 9 mars 2018.
7. Intégrée par renvoi à l'annexe 99.7 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 21 mars 2022.
8. Intégrée par renvoi à l'annexe 99.4 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 21 mars 2022.
9. Intégrée par renvoi à l'annexe 99.2 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 22 juin 2016.
10. Intégrée par renvoi à l'annexe 99.5 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 21 mars 2022.
11. Intégrée par renvoi à l'annexe 99.6 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 21 mars 2022.
12. Intégrée par renvoi à l'annexe 99.7 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 22 juin 2016.
13. Intégrée par renvoi à l'annexe 99.8 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 22 juin 2016.
14. Intégrée par renvoi à l'annexe 99.1 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 22 février 2022.
15. Intégrée par renvoi à l'annexe 99.3 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 21 mars 2022.
16. Intégrée par renvoi à l'annexe 99.1 du rapport actuel de la société sur formulaire 6-K déposé le 30 mars 2022.

La personne inscrite convient par les présentes de remettre à la SEC, à sa demande, des exemplaires des instruments relatifs à ses titres de créance à long terme définissant les droits des porteurs à la dette à long terme en cours qui n'ont pas besoin d'être déposés avec les présentes.

SIGNATURES

La personne inscrite certifie par les présentes qu'elle respecte toutes les exigences de dépôt du formulaire 20-F et qu'elle a fait dûment signer le présent rapport annuel en son nom par le soussigné, qu'elle a dûment autorisé à cette fin.

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P., par son commandité,
BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS LIMITED

Par : /s/ *Jane Sheere*
Nom : Jane Sheere
Titre : Secrétaire

Le 25 avril 2022

TABLE DES MATIÈRES DES ÉTATS FINANCIERS

	Page
États financiers consolidés de Brookfield Business Partners L.P. aux 31 décembre 2021 et 2020 et pour chacun des exercices compris dans la période de trois ans close le 31 décembre 2021	F-1

TABLE DES MATIÈRES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

États financiers consolidés audités de Brookfield Business Partners L.P.

	Page
Rapports du cabinet d'experts-comptables inscrit indépendant	F-3
États consolidés de la situation financière	F-6
États consolidés du résultat net	F-7
États consolidés du résultat global	F-8
États consolidés des variations des capitaux propres	F-9
Tableaux consolidés des flux de trésorerie	F-11
Notes annexes	F-12

RAPPORT DU CABINET D'EXPERTS-COMPTABLES INSCRIT INDÉPENDANT

Au conseil d'administration et aux porteurs de parts de Brookfield Business Partners L.P.

Opinion sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états consolidés de la situation financière ci-joints de Brookfield Business Partners L.P. et de ses filiales (la « société en commandite ») aux 31 décembre 2021 et 2020, des états consolidés du résultat net, du résultat global et des capitaux propres et des tableaux consolidés des flux de trésorerie connexes pour chacun des exercices compris dans la période de trois ans close le 31 décembre 2021, ainsi que des notes annexes (collectivement, les « états financiers »). À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société en commandite aux 31 décembre 2021 et 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour chacun des exercices compris dans la période de trois ans close le 31 décembre 2021, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board

Nous avons également audité, conformément aux normes du Public Company Accounting Oversight Board des États-Unis (PCAOB), le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société en commandite au 31 décembre 2021, selon les critères établis dans le document *Internal Control – Integrated Framework (2013)* publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, et notre rapport daté du 25 avril 2022 comporte une opinion sans réserve sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société en commandite.

Fondement de l'opinion

La responsabilité des présents états financiers incombe à la direction de la société en commandite. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers de la société en commandite sur la base de nos audits. Nous sommes un cabinet d'experts-comptables inscrit auprès du PCAOB et nous sommes tenus d'être indépendants de la société en commandite conformément aux lois fédérales américaines sur les valeurs mobilières et aux règles et règlements applicables de la Securities and Exchange Commission et du PCAOB.

Nous avons effectué nos audits conformément aux normes du PCAOB. Ces normes requièrent que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Nos audits impliquent la mise en œuvre de procédures en vue d'évaluer les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et la mise en œuvre de procédures pour répondre à ces risques. Ces procédures comprennent le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Nos audits comprennent également l'appréciation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que nos audits constituent un fondement raisonnable à notre opinion.

Éléments critiques de l'audit

Les éléments critiques de l'audit indiqués ci-dessous sont des questions qui ont été soulevées lors de l'audit des états financiers de la période considérée, qui ont été communiquées ou qui devaient être communiquées au comité d'audit, et qui 1) sont liées à des comptes ou à des informations significatifs au regard des états financiers et 2) ont nécessité l'exercice d'un jugement particulièrement complexe ou subjectif de notre part. La communication d'éléments critiques de l'audit ne modifie aucunement notre opinion sur les états financiers, dans leur ensemble, et en présentant les éléments critiques de l'audit ci-dessous, nous n'exprimons pas d'opinions distinctes sur les éléments critiques de l'audit ni sur les comptes ou les informations auxquels ils se rapportent.

Acquisition d'entreprises – Se reporter aux notes 2e), 2ad)i) et 3a) des états financiers

Description de l'élément critique de l'audit

La société en commandite a acquis plusieurs entreprises au cours de l'exercice. Au moment de l'acquisition de chaque entreprise, la société en commandite a évalué le degré d'influence qu'elle exerçait sur cette entreprise et a déterminé si elle en détenait le contrôle. Lorsqu'elle a déterminé qu'elle exerçait ce contrôle, la société en commandite a comptabilisé le regroupement d'entreprises selon la méthode de l'acquisition. Le prix d'achat de chaque acquisition a été réparti entre les actifs acquis et les passifs repris en fonction de leur juste valeur respective à la date d'acquisition.

La direction a formulé plusieurs estimations pour déterminer la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris. Les estimations présentant l'incertitude de mesure la plus importante pour les deux principales acquisitions (Modulaire Investments 2 S.à r.l. et DexKo Global Inc.) étaient celles du bénéfice d'exploitation, du BAIIA et des taux d'actualisation utilisés pour évaluer les immobilisations incorporelles. L'audit de ces estimations a demandé un degré élevé de jugement de la part de l'auditeur et il en a résulté un travail d'audit plus étendu, y compris le recours à des spécialistes de la juste valeur.

Façon dont l'élément critique de l'audit a été traité dans le cadre de l'audit

Nos procédures d'audit liées aux estimations, par la direction, relativement à l'acquisition d'entreprises, ont notamment compris les procédures suivantes :

- Évaluer l'efficacité des contrôles à l'égard du processus suivi par la direction pour déterminer la juste valeur des immobilisations incorporelles, y compris les contrôles portant sur le bénéfice d'exploitation, le BAIIA et les taux d'actualisation.
- Évaluer le caractère raisonnable des prévisions de la direction quant au bénéfice d'exploitation et au BAIIA utilisées dans l'évaluation des immobilisations incorporelles en comparant les prévisions aux résultats passés, aux rapports sectoriels d'analystes et aux éléments probants obtenus à l'égard d'autres aspects de l'audit.
- Avec l'aide de spécialistes de la juste valeur, évaluer le caractère raisonnable des taux d'actualisation utilisés dans l'évaluation des immobilisations incorporelles, notamment en testant les sources d'information sur lesquelles repose la détermination des taux d'actualisation, en testant l'exactitude mathématique du calcul ainsi qu'en établissant une fourchette d'estimations indépendantes et en comparant celles-ci avec les taux d'actualisation sélectionnés par la direction.

Goodwill et immobilisations corporelles – Dépréciation – Se reporter aux notes 2n), 2ad)iv), 11 et 13 des états financiers

Description de l'élément critique de l'audit

Des indicateurs de dépréciation ont été identifiés au sein de la filiale consolidée de la société en commandite Altera Infrastructure L.P. (« Altera ») en raison des variations de certains flux de trésorerie prévus liés aux navires. La société en commandite a eu recours à des modèles de flux de trésorerie actualisés pour estimer les valeurs recouvrables, ce qui a donné lieu à la comptabilisation de charges pour pertes de valeur du goodwill, des immobilisations corporelles et des immobilisations corporelles détenues dans des coentreprises d'Altera.

Dans le cadre de la détermination des valeurs recouvrables, les estimations présentant le degré d'incertitude le plus élevé étaient les flux de trésorerie prévus, surtout en ce qui a trait au bénéfice prévu, les taux de redéploiement des navires, les dépenses d'investissement et les taux d'actualisation. L'audit des estimations de la direction utilisées dans l'évaluation de la perte de valeur du goodwill et des immobilisations corporelles a requis un degré élevé de jugement de la part de l'auditeur et un travail d'audit plus étendu et il a été nécessaire de faire appel à des spécialistes de la juste valeur.

Façon dont l'élément critique de l'audit a été traité dans le cadre de l'audit

Nos procédures d'audit liées aux flux de trésorerie prévus et aux taux d'actualisation utilisés pour déterminer les valeurs recouvrables de certains navires et du goodwill ont notamment compris les procédures suivantes :

- Évaluer l'efficacité des contrôles à l'égard du choix des prévisions des flux de trésorerie et du choix des taux d'actualisation utilisés pour déterminer les valeurs recouvrables.
- Évaluer la capacité de la direction à établir, avec exactitude, les flux de trésorerie prévus, en comparant les résultats réels avec les prévisions historiques.
- Évaluer le caractère raisonnable des prévisions des flux de trésorerie de la direction en comparant celles-ci avec le plan d'affaires, ainsi qu'avec les rapports des analystes et les rapports sectoriels, notamment ceux de sociétés similaires.
- Avec l'aide de spécialistes de la juste valeur, évaluer le caractère raisonnable des taux d'actualisation, notamment en testant les sources d'information sur lesquelles repose la détermination des taux d'actualisation, en testant l'exactitude mathématique du calcul, ainsi qu'en établissant une fourchette d'estimations indépendantes et en comparant celles-ci avec les taux d'actualisation sélectionnés par la direction.

/s/ Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Toronto, Canada
Le 25 avril 2022

Nous sommes l'auditeur de la société en commandite depuis 2015.

RAPPORT DU CABINET D'EXPERTS-COMPTABLES INSCRIT INDÉPENDANT

Au conseil d'administration et aux porteurs de parts de Brookfield Business Partners L.P.

Opinion sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière

Nous avons audité le contrôle interne à l'égard de l'information financière de Brookfield Business Partners L.P. et de ses filiales (la « société en commandite ») au 31 décembre 2021, selon les critères établis dans le document *Internal Control – Integrated Framework (2013)* publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). À notre avis, la société en commandite maintenait, dans tous ses aspects significatifs, un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière au 31 décembre 2021 selon les critères établis dans le document *Internal Control – Integrated Framework (2013)* publié par le COSO.

Nous avons également audité, conformément aux normes du Public Company Accounting Oversight Board des États-Unis (PCAOB), les états financiers consolidés de la société en commandite au 31 décembre 2021 et pour l'exercice clos à cette date, et notre rapport daté du 25 avril 2022 comporte une opinion sans réserve sur ces états financiers.

Comme le décrit le rapport annuel de la direction sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière, la direction a exclu de son évaluation le contrôle interne à l'égard de l'information financière d'Everise Holdings Pte Ltd. (« Everise »), qui a été acquise le 8 janvier 2021, d'Aldo Componentes Eletrônicos LTDA (« Aldo »), qui a été acquise le 31 août 2021, de DexKo Global Inc. (« DexKo »), qui a été acquise le 4 octobre 2021 et de Modulaire Investements 2 S.à r.l. (« Modulaire »), qui a été acquise le 15 décembre 2021, et dont les états financiers représentent 20 % du total de l'actif, 26 % de l'actif net, 3 % du total des produits et -4 % du bénéfice net figurant dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2021 et pour l'exercice clos à cette date. Par conséquent, notre audit n'a pas inclus le contrôle interne à l'égard de l'information financière d'Everise, d'Aldo, de DexKo et de Modulaire.

Fondement de l'opinion

Il incombe à la direction de la société en commandite de maintenir un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière et de procéder à l'évaluation de l'efficacité de celui-ci, évaluation qui est incluse dans le rapport annuel de la direction sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière ci-joint. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société en commandite, sur la base de notre audit. Nous sommes un cabinet d'experts-comptables inscrit auprès du PCAOB et nous sommes tenus d'être indépendants de la société en commandite conformément aux lois fédérales américaines sur les valeurs mobilières et aux règles et règlements applicables de la Securities and Exchange Commission et du PCAOB.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes du PCAOB. Ces normes requièrent que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable qu'un contrôle interne efficace à l'égard de l'information financière était maintenu, dans tous ses aspects significatifs. Notre audit a comporté l'acquisition d'une compréhension du contrôle interne à l'égard de l'information financière, une évaluation du risque de l'existence d'une faiblesse significative, des tests et une évaluation de l'efficacité de la conception et du fonctionnement du contrôle interne en fonction de notre évaluation du risque, ainsi que la mise en œuvre d'autres procédures que nous avons jugées nécessaires dans les circonstances. Nous estimons que notre audit constitue un fondement raisonnable à notre opinion.

Définition et limites du contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière d'une société est un processus conçu pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux principes comptables généralement reconnus. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière d'une société comprend les politiques et procédures qui : 1) concernent la tenue de dossiers suffisamment détaillés qui donnent une image fidèle des opérations et des cessions d'actifs de la société; 2) fournissent une assurance raisonnable que les opérations sont enregistrées comme il se doit pour établir les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus, et que les encaissements et décaissements de la société ne sont faits qu'avec l'autorisation de la direction et du conseil d'administration de la société; 3) fournissent une assurance raisonnable concernant la prévention ou la détection à temps de toute acquisition, utilisation ou cession non autorisée d'actifs de la société qui pourrait avoir une incidence significative sur les états financiers.

En raison des limites qui lui sont inhérentes, il se peut que le contrôle interne à l'égard de l'information financière ne permette pas de prévenir ou de détecter certaines anomalies. De plus, toute projection du résultat d'une évaluation de son efficacité sur des périodes futures comporte le risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements de situation ou que le niveau de respect des politiques ou des procédures diminue.

/s/ Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Toronto, Canada
Le 25 avril 2022

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(EN M$ US)	Notes	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	**2 588 $**	2 743 $
Actifs financiers	5	**2 014**	2 575
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	**4 945**	4 306
Stocks, montant net	7	**4 512**	3 696
Autres actifs	9	**1 359**	1 173
		15 418	14 493
Actifs financiers	5	**6 536**	6 221
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	**693**	683
Autres actifs	9	**488**	411
Immobilisations corporelles	11	**15 325**	13 982
Actifs d'impôt différé	18	**888**	761
Immobilisations incorporelles	12	**14 806**	11 261
Placements mis en équivalence	14	**1 480**	1 690
Goodwill	13	**8 585**	5 244
		64 219 $	54 746 $
Passif et capitaux propres			
Passifs courants			
Créditeurs et autres passifs	15	**11 850 $**	10 416 $
Emprunts généraux	17	**—**	300
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	17	**2 062**	1 417
		13 912	12 133
Créditeurs et autres passifs	15	**7 786**	7 516
Emprunts généraux	17	**1 619**	310
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	17	**25 395**	21 749
Passifs d'impôt différé	18	**2 507**	1 701
		51 219 $	43 409 $
Capitaux propres			
Commanditaires	19	**2 252 $**	1 928 $
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.	19	**2 026**	1 564
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	10	**8 722**	7 845
		13 000	11 337
		64 219 $	54 746 $

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

(EN M$ US, sauf les montants par part)	Notes	2021	2020	2019
Produits	24	**46 587 $**	37 635 $	43 032 $
Coûts d'exploitation directs	21	**(43 151)**	(34 630)	(40 131)
Frais généraux et administratifs		**(1 012)**	(968)	(832)
Produits (charges) d'intérêts, montant net		**(1 468)**	(1 482)	(1 274)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	14	**13**	57	114
Charge pour perte de valeur, montant net	11, 13	**(440)**	(263)	(609)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	8	**1 823**	274	726
Autres produits (charges), montant net		**(34)**	111	(400)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat		**2 318**	734	626
(Charge) économie d'impôt				
Exigible	18	**(536)**	(284)	(324)
Différé	18	**371**	130	132
Bénéfice net (perte nette)		**2 153 $**	580 $	434 $
Attribuable aux éléments suivants :				
Commanditaires	19	**258 $**	(91) $	43 $
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :				
Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.	19	**228**	(78)	45
Commanditaires spéciaux	19	**157**	—	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		**1 510**	749	346
		2 153 $	580 $	434 $
Bénéfice (perte) de base et dilué par part de société en commandite	19	**3,28 $**	(1,13) $	0,62 $

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(EN M$ US)	Notes	2021	2020	2019
Bénéfice net (perte nette)		**2 153 $**	580 $	434 $
Autres éléments du résultat global :				
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net :				
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		**(139) $**	168 $	— $
Écart de change		**(385)**	163	13
Couvertures d'investissement net et de flux de trésorerie	4	**234**	(245)	(132)
Placements mis en équivalence	14	**(16)**	6	—
Impôt sur les éléments précédents	18	**17**	(70)	13
Reclassement en résultat net		**52**	85	18
		(237)	107	(88)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :				
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite	30	**345**	(139)	(122)
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		**235**	100	10
Impôt sur les éléments précédents		**(60)**	4	2
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		**283**	72	(198)
Bénéfice global (perte globale)		**2 436 $**	652 $	236 $
Attribuable aux éléments suivants :				
Commanditaires		**322 $**	(55) $	11 $
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :				
Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.		**285**	(47)	16
Commanditaires spéciaux		**157**	—	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		**1 672**	754	209
		2 436 $	652 $	236 $

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

	Commanditaires					Participations ne donnant pas le contrôle								
						Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.					Commanditaires spéciaux	Actions privilégiées		
(EN M$ US)	**Capital**	**Bénéfices non distribués**	**Changements de participation**	**Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)[1]**	**Commanditaires**	**Capital**	**Bénéfices non distribués**	**Changements de participation**	**Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)[1]**	**Parts de rachat-échange**	**Bénéfices non distribués**	**Capital**	**Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation**	**Total des capitaux propres**
Solde au 1er janvier 2021	**2 275 $**	**(235) $**	**68 $**	**(180) $**	**1 928 $**	**1 924 $**	**(222) $**	**78 $**	**(231) $**	**1 549 $**	**— $**	**15 $**	**7 845 $**	**11 337 $**
Bénéfice net (perte nette)	—	258	—	—	**258**	—	228	—	—	**228**	**157**	**—**	**1 510**	**2 153**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	64	**64**	—	—	—	57	**57**	**—**	**—**	**162**	**283**
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	258	—	64	**322**	—	228	—	57	**285**	**157**	—	**1 672**	**2 436**
Apports	—	—	—	—	**—**	—	—	—	—	**—**	**—**	—	**1 094**	**1 094**
Distributions[2]	—	(20)	—	—	**(20)**	—	(17)	—	—	**(17)**	**(157)**	—	**(1 935)**	**(2 129)**
Changements de participation[3]	—	60	82	(37)	**105**	—	53	105	36	**194**	**—**	—	**(2 039)**	**(1 740)**
Rachats de parts[2]	(83)	—	—	—	**(83)**	—	—	—	—	**—**	**—**	—	**—**	**(83)**
Acquisition d'une participation[4]	—	—	—	—	**—**	—	—	—	—	**—**	**—**	—	**2 085**	**2 085**
Solde au 31 décembre 2021	**2 192 $**	**63 $**	**150 $**	**(153) $**	**2 252 $**	**1 924 $**	**42 $**	**183 $**	**(138) $**	**2 011 $**	**— $**	**15 $**	**8 722 $**	**13 000 $**
Solde au 1er janvier 2020	2 331 $	(217) $	220 $	(218) $	2 116 $	1 924 $	(209) $	210 $	(264) $	1 661 $	— $	15 $	7 261 $	11 053 $
Bénéfice net (perte nette)	—	(91)	—	—	(91)	—	(78)	—	—	(78)	—	—	749	580
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	36	36	—	—	—	31	31	—	—	5	72
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	(91)	—	36	(55)	—	(78)	—	31	(47)	—	—	754	652
Apports	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	715	715
Distributions[2]	—	(20)	—	—	(20)	—	(17)	—	—	(17)	—	—	(1 225)	(1 262)
Changements de participation[3]	—	93	(152)	2	(57)	—	82	(132)	2	(48)	—	—	107	2
Rachats de parts[2]	(56)	—	—	—	(56)	—	—	—	—	—	—	—	—	(56)
Acquisition d'une participation[4]	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	233	233
Solde au 31 décembre 2020	2 275 $	(235) $	68 $	(180) $	1 928 $	1 924 $	(222) $	78 $	(231) $	1 549 $	— $	15 $	7 845 $	11 337 $

1. Se reporter à la note 20 pour des renseignements supplémentaires.
2. Se reporter à la note 19 pour des renseignements supplémentaires au sujet des distributions et au sujet des émissions et des rachats de parts.
3. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
4. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.

(EN M$ US)	Commanditaires					Participations ne donnant pas le contrôle								
						Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.					Commanditaires spéciaux	Actions privilégiées		
	Capital	Bénéfices non distribués	Changements de participation	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)[1]	Commanditaires	Capital	Bénéfices non distribués	Changements de participation	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)[1]	Parts de rachat-échange	Bénéfices non distribués	Capital	Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2019	1 766 $	(237) $	205 $	(186) $	1 548 $	1 674 $	(234) $	195 $	(235) $	1 400 $	— $	15 $	3 531 $	6 494 $
Bénéfice net (perte nette)	—	43	—	—	43	—	45	—	—	45	—	—	346	434
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(32)	(32)	—	—	—	(29)	(29)	—	—	(137)	(198)
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	43	—	(32)	11	—	45	—	(29)	16	—	—	209	236
Apports	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	235	235
Distributions[2]	—	(18)	—	—	(18)	—	(17)	—	—	(17)	—	—	(1 678)	(1 713)
Changements de participation[3]	—	(5)	15	—	10	—	(3)	15	—	12	—	—	(441)	(419)
Émissions de parts, déduction faite des rachats[2]	565	—	—	—	565	250	—	—	—	250	—	—	—	815
Acquisition d'une participation[4]	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5 405	5 405
Solde au 31 décembre 2019	2 331 $	(217) $	220 $	(218) $	2 116 $	1 924 $	(209) $	210 $	(264) $	1 661 $	— $	15 $	7 261 $	11 053 $

1. Se reporter à la note 20 pour des renseignements supplémentaires.
2. Se reporter à la note 19 pour des renseignements supplémentaires au sujet des distributions et au sujet des émissions et des rachats de parts.
3. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
4. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(EN M$ US)	Notes	2021	2020	2019
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette)		**2 153 $**	580 $	434 $
Ajusté pour tenir compte des éléments suivants :				
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des distributions	14	**76**	(17)	(52)
Charge pour perte de valeur, montant net	11, 12, 13	**440**	263	609
Dotation aux amortissements		**2 283**	2 165	1 804
Profit sur les acquisitions et cessions, montant net	8	**(1 823)**	(274)	(726)
Provisions et autres éléments		**77**	282	110
Charge (économie) d'impôt différé	18	**(371)**	(130)	(132)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	29	**(1 142)**	1 336	116
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		**1 693**	4 205	2 163
Activités de financement				
Produit d'emprunts sans recours de filiales de la société en commandite		**10 758**	4 357	15 164
Remboursement d'emprunts sans recours de filiales de la société en commandite		**(5 031)**	(5 069)	(3 786)
Produit d'emprunts généraux		**2 006**	1 742	—
Remboursement d'emprunts généraux		**(997)**	(1 132)	—
Produit d'autres activités de financement		**144**	174	1 750
Remboursement lié à d'autres activités de financement		**(130)**	(111)	(42)
Produit (remboursement) d'autres facilités de crédit, montant net		**343**	(520)	321
Remboursement de l'obligation locative		**(264)**	(229)	(182)
Capital fourni par les commanditaires et les porteurs de parts de rachat-échange	19	**—**	—	815
Capital fourni par d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation		**3 667**	841	4 151
Capital versé à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation		**(1 336)**	(56)	(462)
Parts de société en commandite rachetées	19	**(83)**	(56)	—
Distributions aux commanditaires et aux porteurs de parts de rachat-échange	19	**(37)**	(37)	(35)
Distributions aux porteurs de parts de société en commandite spéciales	19	**(79)**	—	—
Distributions à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation	19	**(1 898)**	(981)	(1 769)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		**7 063**	(1 077)	15 925
Activités d'investissement				
Acquisitions				
Filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	3	**(8 944)**	101	(18 498)
Immobilisations corporelles et incorporelles		**(1 450)**	(1 405)	(1 205)
Placements mis en équivalence		**(6)**	(446)	(25)
Actifs financiers et autres actifs		**(3 412)**	(2 372)	(73)
Cessions				
Filiales, déduction faite de la trésorerie cédée		**349**	537	1 393
Immobilisations corporelles et incorporelles		**124**	41	62
Placements mis en équivalence		**327**	—	43
Actifs financiers et autres actifs		**3 483**	1 716	262
Règlement net de couvertures		**27**	179	32
Liquidités et dépôts soumis à restrictions		**576**	(685)	70
Flux de trésorerie (affectés aux) activités d'investissement		**(8 926)**	(2 334)	(17 939)
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
Variation au cours de la période		**(170)**	794	149
Incidence du change		**15**	(37)	(10)
Variation nette de la trésorerie reclassée dans les actifs détenus en vue de la vente		**—**	—	(102)
Solde au début de l'exercice		**2 743**	1 986	1 949
Solde à la fin de l'exercice		**2 588 $**	2 743 $	1 986 $

La note 29 présente des informations supplémentaires sur les flux de trésorerie.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

NOTES ANNEXES

Aux 31 décembre 2021 et 2020 et pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019

NOTE 1. ORGANISATION ET DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

Brookfield Business Partners L.P. et ses filiales (collectivement, la « société en commandite ») détiennent et exploitent des services commerciaux et des activités industrielles à l'échelle mondiale. Brookfield Business Partners L.P. est une société en commandite constituée sous le régime des lois des Bermudes et structurée en vertu d'une convention de société en commandite, dans sa version modifiée le 31 mai 2016 et modifiée par la suite. Brookfield Business Partners L.P. est une filiale de Brookfield Asset Management Inc. (« Brookfield Asset Management », « Brookfield » ou la « société mère »). Les parts de société en commandite de Brookfield Business Partners L.P. sont cotées à la Bourse de New York (la « NYSE ») et à la Bourse de Toronto (la « TSX ») sous les symboles « BBU » et « BBU.UN », respectivement. Le siège social de Brookfield Business Partners L.P. est situé au 73 Front Street, 5th Floor, Hamilton HM 12, Bermudes.

Le seul placement direct de Brookfield Business Partners L.P. consiste en une participation de commandité gestionnaire (les « parts du commandité gestionnaire ») dans Brookfield Business L.P. (la « société de portefeuille SEC »), qui détient les participations de la société en commandite dans les services commerciaux et les activités industrielles.

Les principales activités de la société en commandite comprennent des services commerciaux, notamment un assureur de prêts hypothécaires résidentiels, une entreprise de services de soins de santé ainsi qu'une entreprise de construction. Les principales activités industrielles de la société en commandite comprennent une entreprise de stockage d'énergie avancé, une entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et un fabricant de composants de haute technologie. Les activités de la société en commandite comprennent également des services d'infrastructures, notamment des services de technologie nucléaire, des services de solutions d'accès, des services liés au pétrole extracôtier et des services de location de solutions modulaires. La société en commandite exerce ses activités principalement au Canada, en Australie, au Royaume-Uni, aux États-Unis, en Inde et au Brésil.

NOTE 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés de la société en commandite et ses filiales (les « états financiers ») ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les états financiers 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 méthodes comptables décrites ci-après ont été appliquées de manière cohérente. Les méthodes qui n'étaient pas en vigueur pour la période comptable considérée sont décrites plus loin, à la note 2ae), « Changements futurs de méthodes comptables ».

Le conseil d'administration du commandité de la société en commandite a approuvé ces états financiers et leur publication le 25 avril 2022.

Révision des données comparatives

Au cours de l'exercice, la société en commandite a reclassé la dotation aux amortissements dans les coûts d'exploitation directs, alors qu'elle était auparavant incluse dans un poste distinct intitulé Amortissements dans les états consolidés du résultat net. La société en commandite a reclassé les montants de la période précédente afin de refléter le changement. Ce reclassement a donné lieu à une augmentation des coûts d'exploitation directs de 2 165 M$ et de 1 804 M$ pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019, respectivement, ainsi qu'à des diminutions équivalentes et correspondantes au poste Dotation aux amortissements. Ce reclassement n'a eu aucune incidence sur les produits, le bénéfice net (la perte nette) ou le bénéfice (la perte) par part de société en commandite.

b) Périmètre de consolidation

Les états financiers 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. Un investisseur contrôle une entité émettrice lorsqu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci. Les participations ne donnant pas le contrôle détenues par d'autres entités dans les filiales de la société en commandite ainsi que les parts de rachat-échange, les parts de société en commandite spéciales et les actions privilégiées détenues par Brookfield dans la société de portefeuille SEC et les entités de portefeuille, respectivement, sont présentées dans une composante distincte des capitaux propres dans les états consolidés de la situation financière. Les transactions intersociétés conclues au sein de la société en commandite ont été éliminées.

Brookfield Business Partners L.P., par l'intermédiaire de ses parts du commandité gestionnaire, est le commandité gestionnaire de la société de portefeuille SEC et, par conséquent, contrôle cette dernière. La société en commandite a conclu des ententes avec diverses sociétés liées à Brookfield, en vertu desquelles Brookfield lui a transféré des droits de vote ou de limogeage du commandité et la société en commandite exerce un contrôle effectif sur les filiales de la société de portefeuille SEC à l'égard desquelles les ententes ont été conclues. Par conséquent, la société en commandite consolide les comptes de la société de portefeuille SEC et de ses filiales.

c) Participations dans d'autres entités

i) Filiales

Les présents états financiers comprennent les comptes de la société en commandite et des filiales sur lesquelles la société en commandite exerce un contrôle. Les filiales sont consolidées à partir de la date d'acquisition, soit la date à laquelle la société en commandite en obtient le contrôle, et continuent d'être consolidées jusqu'à la date à laquelle la société en commandite n'en a plus le contrôle. La société en commandite contrôle une entité émettrice lorsqu'elle est exposée ou qu'elle a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice et qu'elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle détient sur celle-ci.

Les participations ne donnant pas le contrôle peuvent initialement être évaluées à la juste valeur ou selon la quote-part des participations ne donnant pas le contrôle de la juste valeur des actifs nets identifiables de l'entreprise acquise. Le choix de la base d'évaluation se fait au cas par cas, selon les acquisitions. Après l'acquisition, la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle correspond au montant de ces participations lors de la comptabilisation initiale, majoré de la quote-part des participations ne donnant pas le contrôle dans les variations subséquentes des capitaux propres de la société en commandite en plus des changements de participation. Le total du bénéfice global (de la perte globale) est attribué aux participations ne donnant pas le contrôle, même si cela engendre un solde déficitaire pour les participations ne donnant pas le contrôle.

Les soldes, les transactions, les produits et les charges intersociétés sont tous entièrement éliminés.

Le tableau suivant présente de l'information au sujet des filiales entièrement détenues de la société en commandite aux 31 décembre 2021 et 2020.

Type d'entreprise	Dénomination sociale de l'entité	Pays de constitution en société	Bloc de droits de vote		Participation économique	
			2021	2020	2021	2020
Services commerciaux						
Entreprise de services immobiliers	Bridgemarq Real Estate Services	Canada	**100 %**	100 %	**100 %**	100 %
Entreprise de construction	Multiplex Global Limited	Royaume-Uni	**100 %**	100 %	**100 %**	100 %
Entreprise de services infonuagiques	WatServ Holdings Ltd.	Canada	**100 %**	75 %	**100 %**	75 %

Le tableau suivant présente de l'information au sujet des filiales qui ne sont pas entièrement détenues de la société en commandite.

Type d'entreprise	Dénomination sociale de l'entité	Pays de constitution en société	Bloc de droits de vote		Participation économique	
			2021	2020	2021	2020
Services commerciaux						
Entreprise de services-conseils	Sera Global Holding LP	Canada	**75 %**	75 %	**75 %**	75 %
Entreprise de services immobiliers	Crossbridge Condominium Services Ltd.	Canada	**90 %**	90 %	**90 %**	90 %
Entreprise de carburants pour véhicules routiers	Greenergy Fuels Holding Limited	Angleterre	**89 %**	89 %	**18 %**	18 %
Entreprise de services à large bande dans les régions rurales	Imagine Communications Group Limited	Irlande	**55 %**	55 %	**31 %**	31 %
Entreprise de services de soins de santé	Healthscope Limited	Australie	**100 %**	100 %	**28 %**	28 %
Entreprise de services de gestion de parcs	Ouro Verde Locação e Seviços S.A.	Brésil	**100 %**	100 %	**35 %**	35 %
Assureur de prêts hypothécaires résidentiels	Sagen MI Canada Inc.	Canada	**100 %**	57 %	**41 %**	24 %
Entreprise de services financiers non bancaires	IndoStar Capital Finance Limited	Inde	**57 %**	57 %	**20 %**	20 %
Entreprise de services technologiques	Everise Holdings Pte Ltd.	Singapour	**100 %**	— %	**36 %**	— %
Services d'infrastructures						
Entreprise de services de technologie nucléaire	Westinghouse Electric Company	États-Unis	**100 %**	100 %	**44 %**	44 %
Fournisseur de services au secteur de la production pétrolière extracôtière	Altera Infrastructure L.P.	États-Unis	**99 %**	99 %	**43 %**	43 %
Entreprise de services de location de solutions modulaires	Modulaire Investments 2 S.à.r.l.	Luxembourg	**100 %**	— %	**36 %**	— %
Activités industrielles						
Entreprise d'extraction de calcaire	Hammerstone Infrastructure Materials Ltd.	Canada	**98 %**	100 %	**94 %**	39 %
Entreprise de gestion des eaux et des eaux usées	BRK Ambiental Participações S.A.	Brésil	**70 %**	70 %	**26 %**	26 %
Entreprise de fabrication de produits de soutien à l'infrastructure	AP Infrastructure Solutions LP	Canada	**100 %**	100 %	**25 %**	25 %
Entreprise d'emballages de plastique récupérable	Schoeller Allibert Group B.V.	Pays-Bas	**52 %**	52 %	**14 %**	14 %
Entreprise de services énergétiques	CWC Energy Services Corp.	Canada	**57 %**	80 %	**57 %**	54 %
Production de gaz naturel	Ember Resources Inc.	Canada	**100 %**	100 %	**46 %**	46 %
Entreprise de stockage d'énergie avancé	Clarios Global LP	États-Unis	**100 %**	100 %	**28 %**	28 %
Entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire	Cardone Industries Inc.	États-Unis	**98 %**	98 %	**52 %**	52 %
Entreprise de solutions d'énergie solaire	Aldo Componentes Eletrônicos LTDA	Brésil	**100 %**	— %	**35 %**	— %
Fabricant de composants de haute technologie	DexKo Global Inc.	États-Unis	**100 %**	— %	**35 %**	— %

ii) Entreprises associées et coentreprises

Les entreprises associées sont des entités sur lesquelles la société en commandite exerce une influence notable. L'influence notable se définit comme le pouvoir de participer aux décisions relatives aux politiques financières et opérationnelles de l'entité émettrice, sans toutefois exercer un contrôle ou un contrôle conjoint sur ces politiques. Une coentreprise s'entend d'un partenariat dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entreprise ont des droits sur l'actif net de celle-ci. Le contrôle conjoint s'entend du partage contractuellement convenu du contrôle exercé sur une entreprise, qui n'existe que dans le cas où les décisions concernant les activités pertinentes requièrent le consentement unanime des parties partageant le contrôle. La société en commandite comptabilise les entreprises associées et les coentreprises selon la méthode de la mise en équivalence, au poste Placements mis en équivalence des états consolidés de la situation financière.

Les participations dans des entreprises associées et des coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence sont initialement comptabilisées au coût. Si le coût de l'entreprise associée ou de la coentreprise est inférieur à la quote-part de la juste valeur sous-jacente de la participation au moment de la comptabilisation initiale, la société en commandite comptabilise en résultat net un profit lié à l'écart entre le coût et la juste valeur sous-jacente de la participation. Si le coût de l'entreprise associée ou de la coentreprise est supérieur à la quote-part de la société en commandite de la juste valeur sous-jacente de la participation, le goodwill lié à l'entreprise associée ou à la coentreprise est inclus dans la valeur comptable de la participation.

Après la comptabilisation initiale, la valeur comptable de la participation de la société en commandite dans une entreprise associée ou une coentreprise est ajustée selon la quote-part de la société en commandite du résultat global et des distributions de cette entreprise. Les profits et les pertes découlant de transactions conclues avec une entreprise associée ou une coentreprise sont comptabilisés dans les états financiers en fonction de la participation des investisseurs non liés dans cette entreprise. La valeur comptable des entreprises associées ou des coentreprises fait l'objet de tests de dépréciation à chaque date de clôture. Les pertes de valeur des placements mis en équivalence peuvent être reprises ultérieurement dans le résultat net. Des renseignements plus détaillés sur la dépréciation des actifs non courants sont présentés à la note 2l).

d) Conversion des devises

Le dollar américain est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation de la société en commandite. Chaque filiale et placement mis en équivalence de la société en commandite détermine sa propre monnaie fonctionnelle, et les éléments compris dans les états financiers de chaque filiale et placement mis en équivalence sont évalués selon cette monnaie fonctionnelle.

Les actifs et les passifs des établissements à l'étranger dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar américain sont convertis au cours du change en vigueur à la date de clôture, et les produits et les charges sont convertis au taux moyen pour la période. Les profits et les pertes de change sont inclus à titre de composante des capitaux propres.

Au moment de la cession d'un établissement à l'étranger se traduisant par la perte de contrôle, la composante des autres éléments du résultat global découlant de l'écart de change cumulé lié à l'établissement à l'étranger est reclassée en résultat net. Les profits et les pertes sur les soldes libellés en devises ou découlant de transactions conclues en devises qui sont désignés comme couvertures d'un investissement net dans ces établissements sont comptabilisés de la même manière. Lors de la cession partielle d'un établissement à l'étranger pour lequel le contrôle est conservé, la quote-part de la composante des autres éléments du résultat global liée à l'établissement à l'étranger est reclassée dans la participation ne donnant pas le contrôle de cet établissement à l'étranger.

Les actifs et les passifs monétaires libellés en devises sont convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture, et les actifs et les passifs non monétaires sont évalués au coût historique et sont convertis au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les produits et les charges sont évalués d'après les taux de change moyens pour la période. Les profits ou les pertes à la conversion de ces éléments sont compris dans les états consolidés du résultat net.

e) Regroupements d'entreprises

Les acquisitions d'entreprises autres que les acquisitions conclues entre des entités sous contrôle commun, dont le contrôle est acquis, sont comptabilisées au moyen de la méthode de l'acquisition conformément à IFRS 3, *Regroupements d'entreprises* (« IFRS 3 »).

La contrepartie de chaque acquisition est évaluée comme étant le total des justes valeurs à la date d'acquisition des actifs transférés par l'acquéreur, des passifs engagés ou repris et des instruments de capitaux propres émis par la société en commandite en échange du contrôle de l'entreprise acquise. Les coûts de transaction sont comptabilisés dans les états consolidés du résultat net au moment où ils sont engagés et inclus au poste Autres produits (charges), montant net.

Lorsque cela s'applique, la contrepartie de chaque acquisition comprend tout actif ou passif découlant d'une entente de contrepartie éventuelle, mesuré à la juste valeur à la date d'acquisition. Les variations ultérieures de la juste valeur sont inscrites dans le coût d'acquisition quand elles sont considérées comme des ajustements liés à la période d'évaluation. Toutes les autres variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle classée à titre de passifs seront comptabilisées dans les états consolidés du résultat net, tandis que les variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle classée dans les capitaux propres ne font pas l'objet d'une réévaluation ultérieure.

Lorsqu'un regroupement d'entreprises se produit par étapes, les participations auparavant détenues par la société en commandite dans l'entité acquise sont réévaluées à la juste valeur à la date d'acquisition, soit la date à laquelle la société en commandite prend le contrôle. Le profit ou la perte découlant de la prise de contrôle, le cas échéant, est comptabilisé dans les états consolidés du résultat net. Les montants découlant des participations détenues avant la date d'acquisition dans la société acquise qui avaient auparavant été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global sont reclassés dans les états consolidés du résultat net, dans les situations où un tel traitement serait approprié en cas de cession de ces participations.

Si la comptabilisation initiale d'un regroupement d'entreprises n'est pas terminée à la clôture de la période de présentation de l'information financière au cours de laquelle l'acquisition se produit, la société en commandite inscrit des montants provisoires pour les éléments dont la comptabilisation n'est pas terminée. Ces montants provisoires sont ajustés au cours de la période d'évaluation, ou alors des actifs ou passifs additionnels sont constatés, de manière à refléter les nouvelles informations obtenues à propos des faits et des circonstances qui prévalaient à la date d'acquisition et qui, si elles avaient été connues, auraient eu une incidence sur les montants constatés à cette date.

La période d'évaluation est la période à compter de la date d'acquisition jusqu'à la date à laquelle la société en commandite obtient une information complète au sujet des faits et des circonstances qui étaient en vigueur à la date d'acquisition. La période d'évaluation est d'une durée maximale de un an à compter de la date d'acquisition.

Si, après une réévaluation, la participation de la société en commandite dans la juste valeur des actifs nets identifiables de l'entreprise acquise excède la somme de la contrepartie transférée, du montant de toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise et de la juste valeur des participations auparavant détenues par l'acquéreur dans l'entreprise acquise, le cas échéant, l'excédent est immédiatement comptabilisé en résultat à titre de profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses.

Les passifs éventuels acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont initialement évalués à la juste valeur à la date d'acquisition. À la clôture des périodes subséquentes de présentation de l'information financière, de tels passifs éventuels sont évalués au montant le plus élevé entre le montant qui serait constaté aux termes d'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels* (« IAS 37 »), et le montant constaté initialement moins le cumul de l'amortissement comptabilisé aux termes d'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* (« IFRS 15 »).

f) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts non soumis à restrictions et les placements à court terme dont l'échéance initiale est égale ou inférieure à trois mois.

g) Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net

Le montant net des débiteurs et autres montants à recevoir comprend les créances clients, les retenues liées à la construction et d'autres débiteurs non facturés, qui sont initialement comptabilisés à la juste valeur et sont ultérieurement évalués au coût amorti, déduction faite de toute correction de valeur pour pertes de crédit, au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif. Le montant net des débiteurs et autres montants à recevoir comprend également la subrogation recouvrable et les coûts d'acquisition de polices d'assurance différés de l'assureur de prêts hypothécaires résidentiels de la société en commandite, qui sont comptabilisés de la manière décrite à la note 2x) ci-dessous.

h) Stocks, montant net

À l'exception de certains stocks de carburant, les stocks, montant net, sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût est déterminé en utilisant l'identification spécifique dans la mesure du possible, ou en utilisant la méthode du premier entré, premier sorti ou celle du coût moyen pondéré. Les coûts comprennent les dépenses directes et indirectes engagées pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent. La valeur nette de réalisation correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Les stocks de carburant sont négociés sur des marchés actifs et achetés en vue de la revente dans un avenir rapproché, dans le but de générer un bénéfice découlant des fluctuations des prix ou des marges. Par conséquent, les stocks de carburant sont comptabilisés à la valeur de marché établie selon les cours d'un marché actif, conformément à l'exemption relative aux courtiers négociants en marchandises accordée en vertu d'IAS 2, *Stocks*. Les variations de la juste valeur diminuée des coûts de la vente sont comptabilisées au poste Coûts d'exploitation directs dans les états consolidés du résultat net. Les produits de carburant qui sont détenus durant de longues périodes afin de tirer parti de hausses futures prévues des prix du carburant, ou qui proviennent de territoires où il n'existe aucun marché actif sont comptabilisés au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Les substances et les produits chimiques qui servent à la production de biocarburants sont également évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

i) Obligations d'utilisation de carburant renouvelable

En vertu de l'arrêté relatif à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable imposée par le gouvernement du Royaume-Uni, qui réglemente l'utilisation de biocarburants aux fins du transport et du matériel mobile non routier, l'entreprise de distribution de carburants pour véhicules routiers au Royaume-Uni de la société en commandite doit atteindre des cibles annuelles en matière d'offre de biocarburants. Les obligations en vertu de l'arrêté sont réglées soit en trésorerie, soit au moyen de certificats obtenus à l'égard du mélange de biocarburants. Dans la mesure où la société en commandite obtient des certificats dépassant les cibles relatives à son obligation pour l'année en cours, ces certificats peuvent être reportés en avant pour couvrir jusqu'à 25 % de l'obligation de l'année suivante, ou vendus à d'autres parties.

Les certificats obtenus ou achetés au cours de l'exercice qui seront utilisés pour régler la tranche courante de l'obligation sont comptabilisés à titre de stocks au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût lié aux certificats obtenus est présumé correspondre au coût moyen du mélange de biocarburants pour l'exercice au cours duquel les certificats sont obtenus.

Les certificats détenus en vue de la vente à des tiers sont comptabilisés à la juste valeur dans les stocks. Il n'existe aucun marché externe permettant d'évaluer les certificats liés à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable. Afin d'évaluer ces contrats, la société en commandite a adopté une méthode d'établissement des prix qui tient compte à la fois de données d'entrée observables fondées sur les données du marché et d'hypothèses élaborées à l'interne en fonction de l'activité observable sur le marché. Les variations des cours du marché pour les certificats et de la quantité de certificats considérés comme réalisables au moyen de ventes externes sont comptabilisées immédiatement dans les états consolidés du résultat net. Les certificats pour lesquels aucun marché actif n'est considéré comme existant ne sont pas comptabilisés.

Le passif lié aux obligations en vertu de l'arrêté relatif à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable est comptabilisé pour l'exercice au cours duquel l'obligation survient et évalué selon le coût d'obtention des certificats qui seront émis pour respecter l'obligation, ou selon les sorties de trésorerie futures attendues pour régler les obligations. Le passif est comptabilisé au titre des créditeurs et autres passifs.

j) Transactions entre parties liées

Dans le cours normal des activités, la société en commandite conclut diverses transactions aux conditions en vigueur sur le marché avec des parties liées, transactions qui ont été évaluées à leur valeur d'échange et comptabilisées dans les états financiers. Des renseignements plus détaillés sur les transactions entre parties liées sont présentés à la note 25.

k) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles, qui comprennent les actifs au titre de droits d'utilisation, sont évaluées au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur, le cas échéant. Le coût comprend les dépenses directement attribuables à l'acquisition de l'actif. Le coût de l'actif comprend le coût des matières premières et de la main-d'œuvre directe, tout autre coût résultant directement de la mise en état de fonctionnement de l'actif aux fins de son utilisation prévue, ainsi que le coût lié au démantèlement et à l'enlèvement de l'actif et à la remise en état du site sur lequel il était situé.

L'amortissement d'un actif commence dès que celui-ci peut être utilisé. Les immobilisations corporelles sont amorties pour chaque composant des catégories d'actifs, de la manière suivante :

Bâtiments	Jusqu'à 50 ans
Actifs au titre de droits d'utilisation	Jusqu'à 40 ans, mais sans excéder la durée du contrat de location
Matériel et outillage	Jusqu'à 30 ans
Navires	Jusqu'à 35 ans
Matériel lié à la production de pétrole et de gaz et biens miniers	Amortissement selon le mode des unités d'œuvre

L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé de manière à réduire le coût net de l'actif à sa valeur résiduelle estimative sur sa durée d'utilité prévue. Les bâtiments, le matériel, l'outillage et les navires sont amortis sur leur durée d'utilité prévue, selon le mode linéaire. Les actifs au titre de droits d'utilisation sont amortis sur la durée du contrat de location ou sur la durée d'utilité estimative, selon la plus courte des deux, au moyen du mode linéaire. Les durées d'utilité estimatives, les valeurs résiduelles et les modes d'amortissement font l'objet d'un examen à la clôture de chaque période annuelle de présentation de l'information financière, l'incidence de toute modification étant constatée prospectivement.

Lorsque l'existence des réserves prouvées ou probables et l'existence de la technologie pour extraire la ressource de façon économique sont déterminées, les dépenses de prospection et d'évaluation attribuables à ces réserves sont d'abord soumises à un test de dépréciation, puis reclassées dans les immobilisations corporelles au titre des biens pétroliers et gaziers. La valeur comptable nette des biens pétroliers et gaziers est amortie selon le mode des unités d'œuvre en fonction d'une estimation des réserves prouvées et probables de pétrole et de gaz naturel. Les coûts de mise en valeur futurs, qui sont les coûts estimés nécessaires pour que ces réserves passent à l'étape de la mise en production, sont inclus dans les ressources épuisables. Aux fins de ce calcul, les réserves de pétrole et de gaz naturel sont converties en une unité de mesure commune en fonction de leur contenu énergétique relatif, selon laquelle 6 000 pieds cubes de gaz naturel équivalent à un baril de pétrole.

En ce qui a trait à aux biens miniers de la société en commandite, les coûts de prospection liés aux biens sont passés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés. Lorsqu'il a été déterminé qu'un bien minier peut être mis en valeur de façon économique à la suite de l'établissement du potentiel des réserves et de la prospection subséquente, les dépenses sont inscrites à l'actif. La détermination du potentiel des réserves se fonde sur les résultats d'études qui indiquent si la production d'un bien est économiquement possible. Lors du lancement de la production commerciale d'un projet de mise en valeur, ces coûts sont amortis à l'aide du mode des unités d'œuvre en fonction des réserves prouvées et probables.

Dans le cadre de ses activités de production de granulats, la société en commandite engage des frais de découverture au cours des étapes de mise en valeur et de production. Les frais de découverture engagés par la société en commandite à l'étape de mise en valeur des activités minières sont reportés et inscrits à l'actif au titre des biens miniers. Les frais de découverture engagés à l'étape de production sont engagés dans le but de produire des stocks ou d'améliorer l'accès au minerai qui sera extrait ultérieurement. Si les frais sont engagés dans le but de produire des stocks, les frais de découverture relatifs à la production sont comptabilisés comme étant des coûts liés à la production de ces stocks. Si les frais sont engagés dans le but d'améliorer l'accès au minerai qui sera extrait ultérieurement, les frais sont reportés et inscrits à l'actif comme un actif au titre des opérations de découverture (compris dans les participations minières), pourvu que les critères suivants soient remplis : il est probable que l'accès au minerai soit amélioré, la partie du corps minéralisé peut être identifiée avec précision, et les frais liés aux opérations de découverture se rapportant à cette partie peuvent être évalués de façon fiable. Si ces critères ne sont pas remplis, les frais sont passés en charges dans la période au cours de laquelle ils sont engagés. L'actif au titre des opérations de découverture est ensuite amorti selon le mode des unités d'œuvre sur la durée de vie de la partie identifiée du corps minéralisé auquel l'accès a été amélioré à la suite des opérations de découverture.

l) Dépréciation d'actifs

À chaque date de clôture, la société en commandite évalue s'il existe une quelconque indication de dépréciation à l'égard des actifs autres que ceux évalués à la juste valeur avec comptabilisation des variations de la juste valeur en résultat net. Cette évaluation comprend un examen des facteurs internes et externes qui comprennent, sans toutefois s'y limiter, les variations du contexte technologique, politique, économique ou juridique dans lequel l'entité exerce ses activités, les changements structurels observés dans le secteur, les variations du niveau de la demande, les dommages physiques et l'obsolescence découlant des changements technologiques. Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur recouvrable de l'actif, définie comme étant la valeur la plus élevée entre la juste valeur estimative diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité d'un actif, est inférieure à sa valeur comptable. Les projections des flux de trésorerie futurs tiennent compte des plans opérationnels applicables et des meilleures estimations de la direction quant aux conditions qui sont les plus susceptibles de se matérialiser. En cas de reprise ultérieure d'une perte de valeur, la valeur comptable de l'actif est augmentée pour être établie au moindre de l'estimation révisée de la valeur recouvrable ou de la valeur comptable qui aurait été comptabilisée si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée antérieurement.

m) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises lors d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisées séparément du goodwill et sont initialement comptabilisées à leur juste valeur à la date d'acquisition. Les immobilisations incorporelles de la société en commandite se composent principalement des droits de concession liés aux réseaux d'aqueduc et d'égout, des marques, des logiciels, des relations clients, de la valeur des contrats d'assurance acquis, des brevets et des marques de commerce, de la technologie exclusive, du développement de produits, des réseaux de distribution et du programme de fidélité.

Après la comptabilisation initiale, les immobilisations incorporelles acquises lors d'un regroupement d'entreprises sont présentées au coût diminué du cumul de l'amortissement et du cumul des pertes de valeur, de la même manière que les immobilisations incorporelles acquises séparément. Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée sont amorties selon le mode linéaire sur les durées d'utilité suivantes :

Droits de concession liés aux réseaux d'aqueduc et d'égout	Jusqu'à 40 ans
Marques	Jusqu'à 20 ans
Logiciels	Jusqu'à 10 ans
Relations clients	Jusqu'à 30 ans
Valeur des contrats d'assurance acquis	Jusqu'à 15 ans
Brevets et marques de commerce	Jusqu'à 40 ans
Technologie exclusive	Jusqu'à 20 ans
Développement de produits	Jusqu'à 5 ans
Réseaux de distribution	Jusqu'à 25 ans
Programme de fidélité	Jusqu'à 15 ans

Certaines immobilisations incorporelles de la société en commandite ont une durée d'utilité indéterminée, comme il est décrit à la note 12, car il n'y a pas de limite prévisible à la période au cours de laquelle on s'attend à ce que l'actif génère des flux de trésorerie. Les immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée sont comptabilisées au coût, à moins qu'une dépréciation ne soit décelée et ne nécessite une réduction de valeur à la valeur recouvrable.

Les immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée sont soumises à un test de dépréciation annuellement, ou plus souvent lorsque des événements ou des circonstances indiquent qu'il pourrait y avoir dépréciation. Toute perte de valeur d'une immobilisation incorporelle ayant une durée d'utilité indéterminée de la société en commandite est comptabilisée dans le résultat net dans la période au cours de laquelle elle est décelée. Les pertes de valeur des immobilisations incorporelles peuvent être reprises par la suite dans le résultat net.

Les profits ou les pertes découlant de la décomptabilisation d'une immobilisation incorporelle sont calculés comme la différence entre le produit net de sortie et la valeur comptable de l'actif et sont comptabilisés dans les états consolidés du résultat net lorsque l'actif est décomptabilisé.

n) Goodwill

Le goodwill représente l'excédent du prix payé à l'acquisition d'une entreprise sur la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris. Le goodwill est attribué à l'unité génératrice de trésorerie ou aux unités génératrices de trésorerie auxquelles il se rapporte. La société en commandite définit les unités génératrices de trésorerie comme les groupes identifiables d'actifs dont les entrées de trésorerie sont largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Le goodwill fait l'objet d'un test de dépréciation chaque année, ou plus souvent lorsque des événements ou des circonstances indiquent qu'il pourrait y avoir dépréciation. On détermine s'il y a dépréciation du goodwill en évaluant si la valeur comptable d'une unité génératrice de trésorerie, y compris le goodwill attribué, excède sa valeur recouvrable, déterminée comme la plus élevée de la juste valeur estimative diminuée des coûts de sortie et de la valeur d'utilité. Les pertes de valeur comptabilisées relativement à une unité génératrice de trésorerie sont d'abord attribuées à la valeur comptable du goodwill, et tout excédent est attribué à la valeur comptable des actifs de l'unité génératrice de trésorerie. Toute perte de valeur du goodwill est comptabilisée à titre de charge pour perte de valeur, sur une base nette, dans les états consolidés du résultat net de la période au cours de laquelle elle est décelée. Les pertes de valeur au titre du goodwill ne sont pas reprises au cours des périodes ultérieures.

À la cession d'une filiale, le montant attribuable du goodwill est inclus dans le calcul du profit ou de la perte à la cession dans le cadre de la transaction.

o) Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

Services commerciaux

Services de construction

L'entreprise de services de construction de la société en commandite offre des solutions intégrales de conception et d'aménagement en vertu de contrats conclus avec ses clients. La société en commandite comptabilise les produits des activités ordinaires tirés de ces contrats progressivement. La société en commandite utilise une méthode fondée sur les intrants, soit la méthode des coûts engagés, pour évaluer la mesure dans laquelle les obligations de prestation sont remplies en vertu d'IFRS 15.

À mesure que les travaux sont exécutés, un actif sur contrat est comptabilisé sous forme de contrats en cours, lequel est reclassé dans les débiteurs lorsqu'il est facturé au client. Si le paiement est reçu avant que les travaux ne soient terminés, un passif sur contrat est comptabilisé. Se reporter à la note 16 pour des renseignements supplémentaires sur les soldes liés aux contrats en cours. Les contrats de construction ne sont pas considérés comme comportant une composante financement importante, puisque la période entre la comptabilisation des produits des activités ordinaires selon la méthode des coûts engagés et la réception du paiement est généralement de moins de un an.

En vertu d'IFRS 15, les produits liés à une contrepartie variable découlant de modifications de contrats et de réclamations doivent être hautement probables pour pouvoir être comptabilisés. Les produits des activités ordinaires liés à une contrepartie variable ne sont comptabilisés que dans la seule mesure où il est hautement probable que le dénouement ultérieur de l'incertitude relative à la contrepartie variable ne donnera pas lieu à un ajustement à la baisse important du montant des produits des activités ordinaires comptabilisé.

Entreprise de carburants pour véhicules routiers

Les honoraires et les coûts connexes liés à la prestation de services de l'entreprise de carburants pour véhicules routiers sont comptabilisés à un moment précis, lorsque les services sont rendus.

Les produits tirés de la vente de biens de l'entreprise de carburants pour véhicules routiers de la société en commandite représentent les ventes facturées nettes de carburants et de certificats relatifs à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable, en excluant les taxes à la valeur ajoutée, mais en incluant les taxes d'accise, qui sont considérées comme des taxes à la production et comptabilisées dans la contrepartie reçue. Les produits sont comptabilisés au moment où il y a transfert du titre de propriété au client.

Entreprise de services technologiques

L'entreprise de services technologiques de la société en commandite comptabilise les produits tirés des principales sources suivantes : i) l'externalisation de processus d'affaires, ii) les services de formation et iii) les activités complémentaires.

Les produits tirés de l'externalisation de processus d'affaires sont comptabilisés lorsque les services sont rendus en fonction de tarifs contractuels à l'heure ou par minute de connexion. Les produits tirés des services de formation représentent les montants facturables au client à un tarif horaire convenu pour la formation que les agents suivent avant d'assurer la prestation de services pour un compte particulier. Les produits tirés des activités complémentaires telles que les services de TI sont comptabilisés lorsque les services sont rendus.

Les produits des activités ordinaires comprennent la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir pour la prestation de services technologiques dans le cours normal des activités de l'entreprise de services technologiques de la société en commandite. Les ventes sont présentées, déduction faite de la taxe sur la valeur ajoutée, des remises et des rabais.

Les produits tirés de la prestation de services sont comptabilisés dans la période comptable au cours de laquelle les services sont rendus en fonction du prix convenu avec les clients.

Services de soins de santé

Les honoraires et les coûts connexes liés à la prestation de services de soins de santé sont comptabilisés sur la période au cours de laquelle les services sont rendus.

Services d'infrastructures

Entreprise de services de location de solutions modulaires

La location d'unités modulaires et les autres gammes de produits, y compris la location d'escaliers, de rampes, de meubles, d'extincteurs, de climatiseurs et de points d'accès Internet sans fil, l'exonération des dommages et les programmes de service, constituent la principale source de produits des activités ordinaires de l'entreprise de services de location de solutions modulaires de la société en commandite. Les produits tirés de la location sont comptabilisés en vertu des exigences d'IFRS 16, tandis que les autres sources de produits des activités ordinaires sont comptabilisées en vertu d'IFRS 15.

Les produits tirés des services de livraison et d'installation de modules comprennent les frais facturés pour la livraison, l'installation, le démontage et le ramassage du matériel de location dans les locaux des clients, ainsi que pour le repositionnement du matériel de location. Les produits tirés des services de livraison et d'installation de modules sont généralement comptabilisés progressivement, car le client reçoit et consomme simultanément les avantages procurés par la prestation des services au fur et à mesure que celle-ci a lieu.

Les produits tirés de la vente d'espaces modulaires et d'unités de stockage portables neufs et usagés sont comptabilisés à un moment précis, lorsque le client obtient le contrôle de l'actif, notamment un droit actuel à un paiement, le titre de propriété, la possession matérielle, les risques et avantages inhérents à la propriété et l'acceptation de l'actif, ce qui survient généralement à la livraison de l'actif.

Les produits tirés de projets de construction modulaires sont généralement comptabilisés progressivement, à mesure que la prestation crée ou valorise un actif dont le client obtient le contrôle ou, dans certains cas, crée un actif spécifique qui ne pourrait être utilisé autrement et qui donne un droit exécutoire à un paiement au titre de la prestation effectuée jusqu'à la date considérée. Les projets de construction à prix fixe utilisent généralement la méthode des coûts engagés pour évaluer la mesure dans laquelle les obligations de prestation sont remplies, car elle reflète le mieux le transfert du contrôle au client.

Les produits tirés de la location et des services d'hébergement à distance se rapportent à la location et à l'exploitation de modules d'hébergement pour la main-d'œuvre à distance, services dans le cadre desquels l'entreprise fournit le logement, la restauration et le transport pour satisfaire les besoins des clients. Il a été déterminé que ces activités constituent une série de services d'hébergement pour lesquels le client reçoit et consomme simultanément les avantages procurés par la prestation de l'entreprise au fur et à mesure que celle-ci a lieu. Les produits sont comptabilisés progressivement en fonction du nombre de nuits de services d'hébergement fournis.

Entreprise de services de technologie nucléaire

Les produits des activités ordinaires tirés des ventes de produits sont comptabilisés à un moment précis lorsque les produits ont été expédiés et que le contrôle est transféré au client. Les produits des activités ordinaires tirés de contrats visant à offrir des services d'ingénierie, de conception ou autres sont comptabilisés et présentés progressivement en fonction d'une évaluation appropriée du degré d'avancement. La société en commandite utilise une méthode fondée sur les intrants, soit la méthode des coûts engagés, pour évaluer la mesure dans laquelle les obligations de prestation sont remplies en vertu d'IFRS 15.

En vertu d'IFRS 15, les produits des activités ordinaires liés à une contrepartie variable ainsi qu'à des modifications de contrats et à des réclamations doivent être hautement probables pour pouvoir être comptabilisés. Les produits des activités ordinaires liés à une contrepartie variable ne sont comptabilisés que dans la seule mesure où il est hautement probable que le dénouement ultérieur de l'incertitude relative à la contrepartie variable ne donnera pas lieu à un ajustement à la baisse important du montant des produits des activités ordinaires comptabilisé.

Entreprise de services liés au pétrole extracôtier

La principale source de produits des activités ordinaires de l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier de la société en commandite est l'affrètement des navires et des plateformes de forage en mer pour ses clients. Les contrats ayant trait aux unités flottantes de production, de stockage et de déchargement en mer (« UFPSD ») et les contrats d'affrètement sont les principales formes de contrats de la société en commandite.

- Contrats liés aux UFPSD : En vertu d'un contrat lié aux UFPSD, la société en commandite affrète une UFPSD à un client pour une durée fixe, en général supérieure à un an. Les obligations de prestation aux termes d'un contrat lié aux UFPSD, qui comprendront l'utilisation d'une UFPSD par l'affréteur et l'exploitation d'une UFPSD, sont remplies progressivement à mesure que les services sont rendus tout au long de la durée du contrat, évaluée en fonction du temps écoulé depuis le début de la prestation.

Les composantes de la contrepartie variable prévue par certains contrats liés aux UFPSD peuvent prendre diverses formes, notamment des ajustements ou des remboursements des charges, une rémunération incitative et des pénalités. La contrepartie variable aux termes des contrats de la société en commandite est habituellement comptabilisée à mesure qu'elle est gagnée. Ainsi, soit les produits connexes sont affectés et comptabilisés conformément aux exigences en matière de comptabilisation des contrats de location, soit cette contrepartie est affectée à la période distincte au cours de laquelle elle a été gagnée.

- Contrats d'affrètement : Les prix des voyages effectués conformément à un contrat d'affrètement pour les pétroliers-navettes de la société en commandite sont établis selon les modalités convenues dans le contrat d'affrètement. Les obligations de prestation au cours d'un voyage effectué en vertu d'un contrat d'affrètement, qui habituellement comprennent l'utilisation d'un navire par l'affréteur et l'exploitation du navire, sont remplies progressivement à mesure que les services sont rendus tout au long de la durée du voyage, évaluée en fonction du temps écoulé depuis le début de la prestation. La durée d'un seul voyage sera généralement de moins de deux semaines.

Activités industrielles

Fabrication

Les ventes de biens sont comptabilisées à un moment précis lorsque les produits ont été expédiés et que le contrôle est transféré au client. Les produits tirés des services sont comptabilisés progressivement à mesure que les services sont rendus.

Entreprise de gestion des eaux et eaux usées

Les produits tirés de la prestation de services de gestion des eaux et eaux usées sont comptabilisés progressivement, à mesure que les services de gestion des eaux et eaux usées sont fournis. Les produits tirés de la vente d'eaux industrielles sont comptabilisés lorsque le contrôle du produit est transféré au client, ce qui coïncide habituellement avec le moment de la facturation.

Les produits tirés de la construction sont déterminés et comptabilisés conformément à la méthode à l'avancement, en additionnant la marge bénéficiaire aux coûts connexes engagés selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

p) Travaux en cours au titre des contrats

Le montant brut à recevoir des clients pour les travaux prévus à l'ensemble des contrats en cours pour lesquels les coûts engagés majorés des bénéfices comptabilisés (moins les pertes comptabilisées) dépassent les facturations à l'avancement est généralement présenté à titre d'actif. Les facturations à l'avancement qui n'ont pas encore été réglées par les clients, et les retenues, sont incluses dans le poste Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net des états consolidés de la situation financière. Les montants bruts à payer aux clients pour les travaux prévus à l'ensemble des contrats en cours pour lesquels les facturations à l'avancement dépassent les coûts engagés majorés des bénéfices comptabilisés (moins les pertes comptabilisées) sont généralement présentés à titre de passifs au poste Créditeurs et autres passifs.

Les travaux de construction en cours au titre des contrats de construction sont présentés au coût majoré des bénéfices comptabilisés à ce jour, calculés conformément aux obligations de prestation remplies progressivement, y compris les retenues à payer et à recevoir, moins une provision pour les pertes prévisibles et les paiements à l'avancement reçus à ce jour.

q) Instruments financiers et comptabilité de couverture

Classement et évaluation

Le tableau suivant présente un résumé du classement et de l'évaluation des actifs et des passifs financiers de la société en commandite aux termes d'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »).

	Catégorie d'évaluation aux termes d'IFRS 9	Poste des états consolidés de la situation financière
Actifs financiers		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Coût amorti	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Débiteurs	Coût amorti	Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net
Liquidités soumises à restrictions	Coût amorti	Actifs financiers
Titres de capitaux propres	JVRN/JVAERG	Actifs financiers
Titres d'emprunt	JVRN/JVAERG/Coût amorti	Actifs financiers
Actifs dérivés	JVRN[1]	Actifs financiers
Autres actifs financiers	Coût amorti/JVRN/JVAERG	Actifs financiers
Passifs financiers		
Emprunts	Coût amorti	Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite et emprunts généraux
Créditeurs et autres passifs	Coût amorti	Créditeurs et autres passifs
Passifs dérivés	JVRN[1]	Créditeurs et autres passifs

1. Les dérivés sont classés et évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, à l'exception de ceux désignés comme faisant partie de relations de couverture.

Le classement des instruments financiers dépend du modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. La société en commandite maintient un portefeuille de titres négociables formé de titres de capitaux propres et de titres d'emprunt. Les titres négociables sont comptabilisés à la juste valeur à leur date de transaction. Ils sont ensuite évalués à la juste valeur à chaque date de clôture, les variations de la juste valeur étant comptabilisées en résultat net (« à la juste valeur par le biais du résultat net » ou « JVRN ») ou dans les autres éléments du résultat global (« à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat étendu » ou « JVAERG »). Dans le cas des placements dans des instruments d'emprunt, l'évaluation ultérieure dépend du modèle économique dans lequel s'inscrit la détention des placements et des caractéristiques des flux de trésorerie des instruments d'emprunt.

Lors de la comptabilisation initiale, la société en commandite évalue un actif financier à sa juste valeur majorée, dans le cas d'un actif financier qui n'est pas évalué à la juste valeur par le biais du résultat net, des coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition de l'actif financier. Les coûts de transaction des actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont passés en charges au poste Autres produits (charges), montant net des états consolidés du résultat net.

Les actifs financiers sont comptabilisés au coût amorti et sont évalués en fonction des caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels et du modèle économique en vertu duquel ils sont détenus. Les actifs financiers classés au coût amorti sont initialement comptabilisés à la juste valeur, puis évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, moins toute perte de valeur.

Dépréciation d'actifs financiers

La société en commandite comptabilise une correction de valeur pour pertes de crédit attendues au titre des actifs financiers, y compris les prêts et les titres d'emprunt évalués au coût amorti, les titres d'emprunt évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et les engagements relatifs à des emprunts inutilisés. Des pertes de crédit attendues sont également déterminées à l'égard des créances clients et des actifs sur contrat. Le modèle des pertes de crédit attendues comporte trois phases : phase 1 – pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir en ce qui concerne les actifs financiers productifs, phase 2 – pertes de crédit attendues pour la durée de vie des actifs financiers qui ont connu une augmentation importante du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale, et phase 3 – pertes de crédit attendues pour la durée de vie des actifs financiers dépréciés.

La société en commandite calcule les pertes de crédit attendues en fonction de l'insuffisance de flux de trésorerie perçus, attendue, établie par pondération probabiliste, par rapport à la valeur comptable du prêt ou du placement, et elle tient compte d'informations raisonnables et justifiables sur des événements passés, des circonstances actuelles et des prévisions des événements et de la conjoncture économique encore à venir qui pourraient avoir une incidence sur le profil de crédit des prêts. La société en commandite tient compte de l'information prospective pour déterminer une augmentation importante du risque de crédit et évaluer les pertes de crédit attendues. Des facteurs macroéconomiques prospectifs sont également intégrés aux paramètres des risques, s'il y a lieu.

La société en commandite utilise une méthode simplifiée pour évaluer la correction de valeur pour pertes au montant des pertes de crédit attendues pour la durée de vie des créances clients et des actifs sur contrat. Les pertes de crédit attendues sur les créances clients sont estimées au moyen d'une matrice des provisions établie selon l'expérience passée en matière de défaillance des débiteurs et une analyse de la situation financière actuelle de ces derniers, et ajustées en fonction de facteurs propres au débiteur, de l'état général de l'économie dans le secteur où le débiteur exerce ses activités et d'une appréciation de l'orientation aussi bien actuelle que prévue des conditions ayant cours à la date de clôture. La charge pour pertes de crédit attendues est présentée au montant net au poste de l'actif au titre des instruments financiers correspondant dans les états de la situation financière, et une charge correspondante est comptabilisée à titre de coûts d'exploitation directs dans les états consolidés du résultat net.

Dérivés et activités de couverture

La société en commandite a recours, de manière sélective, à des instruments financiers dérivés, principalement pour gérer les risques financiers, notamment les risques de change, les risques de taux d'intérêt et les risques liés aux prix des marchandises. Les dérivés sont initialement comptabilisés à la juste valeur à la date à laquelle le contrat dérivé est conclu, et ils sont ultérieurement réévalués à la juste valeur à chaque date de clôture. Le profit ou la perte qui en découle est immédiatement comptabilisé en résultat net, à moins que le dérivé ne soit un instrument de couverture désigné et efficace, auquel cas le moment de la comptabilisation en résultat net dépend de la nature de la relation de couverture. La comptabilité de couverture est appliquée si l'instrument dérivé est désigné comme couverture d'un risque précis et s'il existe une assurance qu'il restera très efficace comme couverture afin de compenser les flux de trésorerie ou la juste valeur. La société en commandite cesse d'appliquer la comptabilité de couverture de façon prospective lorsque le dérivé n'est plus admissible à titre de couverture ou lorsque la relation de couverture prend fin. Une fois que la société en commandite a cessé d'appliquer la comptabilité de couverture, la variation cumulative de la juste valeur de l'instrument dérivé, qui avait été antérieurement comptabilisée dans les autres éléments du résultat global dans le cadre de l'application de la comptabilité de couverture, est constatée en résultat net pendant la durée résiduelle de la relation de couverture initiale, à mesure que les montants liés à l'élément couvert sont comptabilisés en résultat net. Les actifs ou les passifs liés aux profits ou aux pertes latents liés à la valeur de marché sur les instruments financiers dérivés sont comptabilisés dans les actifs financiers et les passifs financiers, respectivement.

i) Éléments classés à titre de couvertures

Couvertures d'investissement net

Les pertes et les profits réalisés ou latents sur les contrats de change et les instruments d'emprunt libellés en devises qui sont désignés comme couvertures du risque de change découlant d'un investissement net dans une filiale dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar américain sont inclus dans les capitaux propres et dans le résultat net de la période au cours de laquelle la filiale est cédée en tout ou en partie et qu'il y a perte de contrôle. Les instruments financiers dérivés désignés à titre de couvertures pour compenser les variations correspondantes de la juste valeur des actifs, des passifs et des flux de trésorerie sont évalués à leur juste valeur, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées en résultat net ou à titre de composante des capitaux propres, selon le cas.

Couvertures de flux de trésorerie

Les profits et les pertes latents sur les contrats sur marchandises désignés comme couvertures des fluctuations des prix des marchandises sont inclus dans les capitaux propres à titre de couvertures de flux de trésorerie, lorsque le risque lié aux prix des marchandises a trait à des intrants liés à la production de stocks. Au moment du règlement des contrats sur marchandises désignés comme couvertures de flux de trésorerie, les profits et les pertes réalisés sont reclassés des capitaux propres aux stocks à titre d'ajustement de base. L'incidence des contrats sur marchandises désignés comme couvertures de flux de trésorerie est comptabilisée en résultat net lorsque les stocks sont vendus.

Les profits et les pertes latents sur les contrats de taux d'intérêt désignés comme couvertures des versements d'intérêt futurs variables sont inclus dans les capitaux propres à titre de couvertures de flux de trésorerie, lorsque le risque de taux d'intérêt a trait à un versement d'intérêt variable prévu. Les échanges de paiements périodiques sur les contrats de taux d'intérêt désignés comme couvertures de la dette sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement comme ajustement des charges d'intérêts.

Les profits et les pertes latents sur les contrats de change à terme désignés comme couvertures de l'exposition de la société en commandite au risque de change dans le cadre des transactions prévues et des engagements fermes sont compris dans les capitaux propres à titre de couverture de flux de trésorerie. Les montants accumulés dans les capitaux propres sont comptabilisés en fonction de la nature de la transaction couverte sous-jacente. Si la transaction couverte conduit à comptabiliser ultérieurement un élément non financier, le montant accumulé dans les capitaux propres est sorti de la composante distincte des capitaux propres et incorporé au coût initial ou à toute autre valeur comptable de l'actif ou du passif couvert.

ii) Éléments non classés à titre de couvertures

Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas désignés comme instruments de couverture sont comptabilisés à la juste valeur, et les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur sont constatés en résultat net dans la période au cours de laquelle ces variations se sont produites. Les profits et pertes réalisés et latents sur les autres produits dérivés qui ne sont pas désignés comme instruments de couverture sont inscrits au poste Autres produits (charges), montant net des états consolidés du résultat net.

r) Produits d'intérêts

Les intérêts liés aux actifs et aux passifs portant intérêt qui ne sont pas évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés à titre de produits d'intérêts au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise les flux de trésorerie futurs attendus pour la durée de vie attendue de l'instrument financier de manière à obtenir exactement sa valeur comptable. Le calcul tient compte du taux d'intérêt contractuel, et de tous les frais ou coûts marginaux directement attribuables à l'instrument et de toutes les autres surcotes ou décotes.

s) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation, que ce prix soit directement observable ou estimé selon une autre technique d'évaluation. Lorsqu'elle estime la juste valeur d'un actif ou d'un passif, la société en commandite tient compte des caractéristiques de l'actif ou du passif si c'est ce que feraient les intervenants du marché pour fixer le prix de l'actif ou du passif à la date d'évaluation.

L'évaluation de la juste valeur se divise en trois niveaux hiérarchiques (niveaux 1, 2 ou 3). Les niveaux hiérarchiques des justes valeurs sont fondés sur le niveau auquel les données d'entrée à l'égard des évaluations de la juste valeur sont observables. Les niveaux se présentent comme suit :

Niveau 1 – Les données d'entrée ne sont pas ajustées et elles consistent en des cours du marché sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques à la date d'évaluation.

Niveau 2 – Les données d'entrée (autres que les cours du marché visés au niveau 1) sont observables sur le marché de façon directe ou indirecte pour l'actif ou le passif, par corrélation, à la date d'évaluation et sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif.

Niveau 3 – Les données d'entrée ne sont pas observables et elles reflètent la meilleure estimation de la direction à l'égard de ce que des intervenants du marché utiliseraient pour évaluer les actifs et les passifs à la date d'évaluation. Le risque inhérent à la technique d'évaluation et aux données d'entrée utilisées pour réaliser l'estimation est pris en compte.

D'autres renseignements sur l'évaluation de la juste valeur sont présentés à la note 4.

t) Impôt sur le résultat

Brookfield Business Partners L.P. est une entité intermédiaire à des fins fiscales et n'est donc pas assujettie à l'impôt des Bermudes. Toutefois, des charges d'impôt sur le résultat sont comptabilisées au titre de l'impôt à payer par les entités de portefeuille et par toute filiale directe ou indirecte de ces entités de portefeuille. La charge d'impôt sur le résultat représente la somme de l'impôt exigible au cours de la période et de l'impôt différé.

i) Impôt exigible

Les actifs et passifs d'impôt exigible sont évalués en fonction du montant que la société en commandite prévoit verser aux autorités fiscales, déduction faite des recouvrements, selon les taux d'imposition et les lois sur l'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

ii) Impôt différé

Les passifs d'impôt différé sont évalués au moyen de l'application de la méthode du report variable aux différences temporaires qui existent entre la valeur fiscale des actifs et des passifs utilisée pour le calcul du bénéfice imposable et leur valeur comptable dans les états financiers. Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporaires déductibles, tous les crédits d'impôt et toutes les pertes fiscales non utilisés reportés en avant, dans la mesure où il est probable que les déductions, les crédits d'impôt et les pertes fiscales puissent être utilisés. De tels actifs et passifs d'impôt différé ne sont pas comptabilisés si les différences temporaires découlent du goodwill ou de la comptabilisation initiale d'autres actifs et passifs dans une transaction qui n'a aucune incidence sur le bénéfice imposable ni sur le résultat comptable, sauf dans le cadre d'un regroupement d'entreprises. La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et est réduite dans la mesure où il n'est plus probable que les actifs d'impôt soient recouvrés.

Les passifs d'impôt différé sont comptabilisés relativement aux différences temporaires imposables liées aux participations dans des filiales et aux placements mis en équivalence, et aux participations dans des coentreprises, sauf lorsque la société en commandite est en mesure de contrôler la résorption de la différence temporaire et qu'il est probable que les différences temporaires ne feront pas l'objet d'une résorption dans un avenir prévisible. Les actifs d'impôt différé découlant des différences temporaires déductibles liées à de tels placements et participations sont uniquement comptabilisés dans la mesure où il est probable qu'il y aura un bénéfice imposable suffisant auquel les différences temporaires pourront être imputées et que celles-ci feront l'objet d'une résorption dans un avenir prévisible.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués en fonction des taux d'imposition qui devraient s'appliquer pour la période au cours de laquelle les passifs sont réglés ou les actifs sont réalisés, selon les taux d'imposition et les lois sur l'impôt adoptés ou quasi adoptés à la clôture de la période de présentation de l'information financière. L'évaluation des passifs et des actifs d'impôt différé reflète l'incidence fiscale de la méthode que la société en commandite prévoit utiliser, à la clôture de la période de présentation de l'information financière, pour recouvrer ou régler la valeur comptable de ses actifs et passifs.

Les actifs et les passifs d'impôt différé sont compensés lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et les passifs d'impôt exigible et lorsqu'ils concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même administration fiscale auprès d'une seule entité imposable, ou que la société en commandite a l'intention de régler ses passifs et actifs d'impôt exigible sur la base de leur montant net dans le cas où il existe différentes entités imposables soumises à la même administration fiscale et qu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et les passifs d'impôt exigible.

u) Provisions

Les provisions sont comptabilisées lorsque la société en commandite a une obligation actuelle, qu'elle soit juridique ou implicite, résultant d'un événement passé, qu'il est probable que la société en commandite devra régler l'obligation, et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Les provisions sont comptabilisées au poste Créditeurs et autres passifs des états consolidés de la situation financière, et une charge correspondante est comptabilisée au poste Autres produits (charges), montant net des états consolidés du résultat net.

Le montant comptabilisé à titre de provision est la meilleure estimation de la contrepartie requise pour régler l'obligation actuelle à la clôture de la période de présentation de l'information financière, prenant en compte les risques et les incertitudes entourant l'obligation. Dans les cas où une provision est évaluée au moyen des flux de trésorerie estimés pour régler l'obligation, sa valeur comptable correspond à la valeur actualisée de ces flux de trésorerie.

Lorsqu'une partie ou la totalité des avantages économiques nécessaires pour régler une provision doit être recouvrée auprès d'un tiers, le débiteur est comptabilisé à titre d'actif s'il est pratiquement certain que le remboursement sera reçu et que le montant du débiteur peut être mesuré de manière fiable.

i) Provisions pour défauts de fabrication

Les provisions établies à l'égard des défauts de fabrication sont calculées en fonction d'une charge standard en pourcentage de la valeur totale des contrats relatifs à des projets de construction achevés, et elles représentent des provisions relatives à des défauts de fabrication cachés potentiels qui se manifestent généralement sur une certaine période suivant l'achèvement pratique.

Les réclamations contre la société en commandite sont également comptabilisées à titre de provisions pour défauts de fabrication lorsqu'il est probable que la société en commandite sera tenue d'éteindre l'obligation et que le montant nécessaire pour régler l'obligation peut être estimé de manière fiable.

ii) Passifs relatifs au démantèlement

Certaines des filiales de la société en commandite comptabilisent des passifs relatifs au démantèlement découlant d'obligations de remettre en état les biens qu'elles exploitent.

La société en commandite comptabilise un passif relatif au démantèlement au cours des périodes pour lesquelles elle a une obligation actuelle juridique ou implicite dont le montant de l'obligation peut être établi de manière raisonnable. Les passifs sont calculés en fonction des exigences, des technologies et du niveau des prix actuels, et la valeur actuelle est calculée selon des montants actualisés sur la durée d'utilité économique des actifs. Les montants sont actualisés à un taux qui rend compte des risques propres au passif. La direction révise ces estimations sur une base régulière, et elle applique les changements éventuels sur une base prospective. La juste valeur du passif relatif au démantèlement estimatif est comptabilisée à titre de passif à long terme, et elle donne lieu à une augmentation correspondante de la valeur comptable de l'actif connexe. Le montant du passif est augmenté à chaque période de clôture en raison de l'écoulement du temps, et l'augmentation due à la désactualisation est imputée aux autres produits (charges), montant net de la période. Des révisions apportées périodiquement au calendrier estimatif des flux de trésorerie, au coût non actualisé estimé initial et aux variations du taux d'actualisation peuvent également donner lieu à une augmentation ou une diminution du passif relatif au démantèlement. Les coûts réels engagés dans le cadre du règlement de l'obligation sont comptabilisés en diminution du passif relatif au démantèlement jusqu'à concurrence du passif comptabilisé.

iii) Provisions pour contrats déficitaires

Les obligations actuelles résultant de contrats déficitaires sont comptabilisées à titre de provisions dans les créditeurs et autres passifs et évaluées à la valeur actualisée de la meilleure estimation des dépenses requises pour régler l'obligation actuelle à la fin de la période de présentation de l'information financière. Un contrat est considéré comme déficitaire lorsque la société en commandite a conclu un contrat pour lequel les coûts inévitables pour satisfaire aux obligations contractuelles sont supérieurs aux avantages économiques attendus.

v) Prestations de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi

Certaines filiales de la société en commandite offrent à leurs employés des avantages postérieurs à l'emploi au moyen d'un régime à cotisations définies. Les montants versés aux régimes de retraite à cotisations définies sont comptabilisés en charges lorsqu'ils deviennent exigibles.

Certaines filiales de la société en commandite offrent des régimes à prestations définies. La charge au titre des régimes à prestations définies, qui inclut le coût des services rendus au cours de l'exercice et le coût financier net, est comprise dans les coûts d'exploitation directs dans les états consolidés du résultat net. Pour chacun des régimes à prestations définies, la société en commandite comptabilise la valeur actualisée de ses obligations au titre des prestations définies moins la juste valeur de l'actif du régime en tant qu'actif ou que passif au titre des prestations définies présenté aux postes Autres actifs ou Créditeurs et autres passifs des états consolidés de la situation financière. Les obligations de la société en commandite à l'égard de ses régimes à prestations définies sont déterminées périodiquement au moyen d'évaluations actuarielles.

Le coût des pensions et des autres prestations de retraite accumulées par les employés est établi par des calculs actuariels au moyen de la méthode des unités de crédit projetées (aussi connue sous le nom de méthode de répartition des prestations au prorata des services) et selon les meilleures estimations de la direction du taux de croissance de la rémunération, de l'âge de la retraite des employés et de leur longévité future prévue.

Aux fins du calcul des rendements prévus des actifs des régimes, les actifs des régimes sont évalués à la juste valeur.

La société en commandite comptabilise les écarts actuariels dans les autres éléments de bénéfice global (de perte globale) au cours de la période dans laquelle ces écarts ont lieu.

w) Actifs détenus en vue de la vente

Les actifs non courants et les groupes destinés à être cédés sont classés comme détenus en vue de la vente si leur valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue. Cette condition est réputée être satisfaite seulement lorsque la vente est hautement probable et que l'actif non courant ou le groupe destiné à être cédé est disponible pour vente immédiate dans sa condition actuelle. La direction doit s'être engagée à l'égard de la vente, qui devrait normalement répondre, dans l'année suivant sa classification, aux critères de comptabilisation à titre de vente réalisée, sous réserve de quelques exceptions limitées.

Les actifs non courants et les groupes destinés à être cédés classés comme détenus en vue de la vente sont évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de la vente, et ils sont classés dans les actifs courants. Une fois qu'elles sont classées comme détenues en vue de la vente, les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles ne sont pas amorties.

x) Contrats d'assurance

Les éléments décrits ci-dessous sont tirés des contrats d'assurance prêt hypothécaire pour le marché résidentiel de la société en commandite :

i) Primes souscrites, primes acquises et réserve pour primes non acquises

Les primes d'assurance prêt hypothécaire sont différées et prises en compte dans les produits sur la durée des contrats correspondants. La tranche des primes non acquises est incluse au poste Créditeurs et autres passifs des états consolidés de la situation financière. Les primes souscrites sont comptabilisées à titre de primes acquises selon une courbe de comptabilisation des primes établie en fonction de différents facteurs qui est fondée sur un modèle de survenance des pertes attendues. La société en commandite effectue des études actuarielles de survenance des pertes au moins une fois l'an et peut ajuster les facteurs en fonction desquels les primes sont acquises à la lumière des résultats de ces études. Les variations de la courbe de comptabilisation des primes sont traitées comme un changement d'estimation et sont comptabilisées sur une base prospective.

Une provision pour insuffisance des primes est constituée au besoin. Cette provision correspond à l'excédent de la valeur actualisée (établie au moyen d'un taux d'actualisation approprié) des pertes futures attendues liées aux sinistres et aux charges se rapportant aux contrats en vigueur sur la réserve pour primes non acquises.

ii) Frais pour risques courus

Parallèlement à l'obtention de soutien au crédit sous forme d'une garantie du gouvernement du Canada, l'assureur de prêts hypothécaires résidentiels de la société en commandite est assujetti à des frais pour risques courus correspondant à 2,25 % des primes brutes souscrites. Les frais pour risques courus se rapportent directement à l'acquisition de la nouvelle entreprise d'assurance prêt hypothécaire. Par conséquent, les frais pour risques courus sont par la suite différés et passés en charges dans la période au cours de laquelle les primes sont acquises, proportionnellement à cette période, et présentés dans les coûts d'acquisition de contrats d'assurance différés au poste Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net des états consolidés de la situation financière.

iii) Pertes sur sinistres et réserves pour pertes

Les pertes sur sinistres comprennent les frais de règlement des sinistres internes et externes et sont comptabilisées déduction faite des montants reçus ou qui devraient être recouvrés.

Les réserves pour pertes représentent le montant requis pour couvrir le coût final net prévu du règlement des sinistres, y compris les frais de règlement découlant des défauts de paiement des emprunteurs (déclarés ou non déclarés) survenus à chaque date de clôture ou avant cette date. Les réserves pour pertes sont comptabilisées dans les créditeurs et autres passifs dans les états consolidés de la situation financière et sont actualisées pour tenir compte de la valeur temps de l'argent. La société en commandite comptabilise une provision supplémentaire pour tenir compte des écarts défavorables selon une marge explicite en prévision d'écarts défavorables établie par un actuaire attitré.

Les augmentations des réserves pour pertes sont comptabilisées à titre de charges dans les coûts d'exploitation directs dans les états consolidés du résultat net. Les réserves pour pertes sont décomptabilisées une fois que le sinistre a été réglé et que l'obligation de la société en commandite en vertu du contrat a été remplie, ou une fois que l'emprunteur a remédié à la situation de défaillance de son prêt, et que la direction estime qu'aucune perte ne sera subie à l'égard du contrat.

y) Bénéfice (perte) par part de société en commandite

La société en commandite calcule le bénéfice (la perte) de base par part en divisant le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux commanditaires par le nombre moyen pondéré de parts de société en commandite en circulation au cours de la période. Pour calculer le bénéfice (la perte) dilué par part, la société en commandite ajuste le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux commanditaires, ainsi que le nombre moyen pondéré de parts de société en commandite en circulation, pour tenir compte des effets de toutes les parts de société en commandite potentielles dilutives.

z) Secteurs

Les secteurs opérationnels de la société en commandite sont des composantes de nos activités pour lesquelles des informations financières distinctes sont régulièrement examinées par le principal décideur opérationnel en vue d'en évaluer la performance et de prendre des décisions en matière d'affectation des ressources. La société en commandite a établi que le principal décideur opérationnel est le chef de la direction et chef des finances. Les secteurs opérationnels de la société en commandite sont les suivants : Services commerciaux, Services d'infrastructures, Activités industrielles et Siège social et autres.

aa) Contrats de location

La société en commandite comptabilise les contrats de location conformément à IFRS 16, *Contrats de location* (« IFRS 16 »). Lorsque la société en commandite intervient en tant que preneur, elle détermine si un contrat est ou contient un contrat de location à la date de passation du contrat de location et comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative correspondante pour tous les contrats de location dans lesquels elle intervient en tant que preneur, sauf les contrats de location à court terme (définis comme des contrats de location dont la durée est de 12 mois ou moins) et les contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur. Pour ces types de contrats, la société en commandite comptabilise les paiements de loyers comme des charges d'exploitation selon la méthode linéaire sur la durée du contrat de location à moins qu'une autre méthode systématique soit plus représentative de la façon dont les avantages économiques relatifs au bien loué s'échelonnent dans le temps.

L'obligation locative est évaluée initialement à la valeur actualisée des paiements de loyers futurs, calculée à l'aide du taux d'intérêt implicite du contrat de location, si ce taux peut être déterminé, ou sinon à l'aide du taux d'emprunt marginal. Les paiements de loyers pris en compte dans l'évaluation de l'obligation locative comprennent : i) les paiements de loyers fixes (y compris en substance), déduction faite des avantages incitatifs à la location; ii) les paiements de loyers variables qui sont fonction d'un indice ou d'un taux, initialement évalués au moyen de l'indice ou du taux en vigueur à la date de début; iii) la somme que le preneur s'attend à devoir payer au bailleur au titre de garanties de valeur résiduelle; iv) le prix d'exercice des options d'achat, si on a la certitude raisonnable qu'elles seront exercées; et v) les pénalités exigées en cas de résiliation du contrat de location, si la durée du contrat de location reflète l'exercice de l'option de résiliation du contrat de location. L'obligation locative est ultérieurement évaluée en augmentant la valeur comptable pour refléter les intérêts sur l'obligation locative (en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif) et en réduisant la valeur comptable pour refléter les paiements de loyers effectués.

La société en commandite réévalue les obligations locatives et apporte un ajustement correspondant à l'actif au titre du droit d'utilisation connexe i) lorsqu'il y a une modification de la durée du contrat de location ou qu'il y a une modification de l'appréciation quant à savoir si une option d'achat sera exercée, auxquels cas l'obligation locative est réévaluée en actualisant les paiements de loyers révisés au moyen d'un taux d'actualisation révisé; ii) lorsque les paiements de loyers changent en raison de la variation d'un indice ou d'un taux ou d'un changement des sommes qu'on s'attend à devoir payer au titre de la garantie de valeur résiduelle, auxquels cas l'obligation locative est réévaluée en actualisant les paiements de loyers révisés au moyen du taux d'actualisation initial (à moins que le changement dans les paiements de loyers résulte de la fluctuation d'un taux d'intérêt variable, auquel cas un taux d'actualisation révisé est appliqué); ou iii) lorsqu'un contrat de location est modifié et que la modification n'est pas traitée comme un contrat de location distinct, auquel cas l'obligation locative est réévaluée en actualisant les paiements de loyers révisés au moyen d'un taux d'actualisation révisé.

Le coût de l'actif au titre du droit d'utilisation comprend le montant initial de l'obligation locative correspondante, les paiements de loyers versés à la date de début ou avant cette date ainsi que les coûts directs initiaux, le cas échéant. L'actif au titre du droit d'utilisation est évalué ultérieurement au coût, diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Il est amorti sur la période la plus courte de la durée du contrat de location et de la durée d'utilité du bien sous-jacent. Si le contrat de location a pour effet de transférer la propriété du bien sous-jacent ou si le coût de l'actif au titre du droit d'utilisation prend en compte l'exercice prévu d'une option d'achat par la société en commandite, l'actif au titre du droit d'utilisation connexe doit être amorti sur la durée d'utilité du bien sous-jacent. L'amortissement commence à la date de début du contrat de location. La société en commandite applique IAS 36, *Dépréciation d'actifs*, pour déterminer si un actif au titre du droit d'utilisation s'est déprécié et elle comptabilise toute perte de valeur de la manière décrite dans la méthode relative à la dépréciation d'actifs présentée à la note 2l).

Les loyers variables qui ne sont pas fonction d'un indice ou d'un taux ne sont pas pris en compte dans l'évaluation de l'obligation locative et de l'actif au titre du droit d'utilisation. Les paiements connexes sont comptabilisés en charges dans la période au cours de laquelle se produit l'événement ou la situation qui est à l'origine de ces paiements et sont comptabilisés dans les coûts d'exploitation directs dans les états consolidés du résultat net.

Lorsque la société en commandite intervient en tant que bailleur, un contrat de location est classé en tant que contrat de location-financement ou contrat de location simple, au début du contrat de location. Si le contrat représente un contrat de location-financement dont les risques et les avantages inhérents à la propriété ont été transférés au preneur, la société en commandite comptabilise une créance liée à un contrat de location-financement d'un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location, actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location. Par la suite, les produits financiers tirés de l'investissement net dans le contrat de location-financement sont comptabilisés à un taux constant. Les paiements de loyers provenant des contrats de location simple sont comptabilisés en résultat selon la méthode linéaire ou selon une autre méthode systématique.

En mai 2020, l'IASB a publié une modification d'IFRS 16. Cette modification offre aux preneurs la possibilité d'appliquer une mesure de simplification leur permettant de ne pas évaluer si un allégement 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 allégement 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 états financiers de la société en commandite. Par la suite, en mars 2021, une autre modification a été publiée, qui élargit le champ d'application de la mesure de simplification pour inclure la réduction des paiements de loyers originellement exigibles le 30 juin 2022 ou avant cette date.

ab) Aide publique

La société en commandite applique IAS 20, *Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique* (« IAS 20 »), pour comptabiliser les subventions publiques et autres formes d'aide publique que ses filiales ont reçues. Les subventions publiques sont comptabilisées lorsqu'il existe une assurance raisonnable que la subvention sera reçue et que la société en commandite se conformera à toutes les conditions qui y sont attachées. La société en commandite comptabilise les subventions publiques dans les états consolidés du résultat net sur une base systématique sur les périodes au titre desquelles la société en commandite comptabilise les charges pour lesquelles les subventions sont accordées.

ac) Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres

La société en commandite applique IFRIC 19, *Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres* (« IFRIC 19 »), pour comptabiliser les passifs financiers qui sont éteints en tout ou en partie par l'émission d'instruments de capitaux propres. Cette interprétation fournit des directives sur la façon de comptabiliser l'extinction d'un passif financier au moyen de l'émission d'instruments de capitaux propres. IFRIC 19 précise que les instruments de capitaux propres qu'une entité émet au profit d'un créancier et qui font partie de la contrepartie payée dans le but d'éteindre un passif financier sont évalués à la juste valeur. La différence entre la valeur comptable du passif financier éteint et le montant auquel sont évalués initialement les instruments de capitaux propres émis est incluse dans les états consolidés du résultat net de la société en commandite.

ad) Jugements comptables critiques et sources principales d'incertitude relative aux estimations

La préparation des états financiers de la société en commandite 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 considérée et les périodes futures.

Les jugements critiques énoncés par la direction et utilisés dans le cours normal de la préparation des états financiers de la société en commandite sont présentés ci-après.

i) Regroupements d'entreprises

La société en commandite comptabilise les regroupements d'entreprises selon la méthode de l'acquisition. La répartition de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris dans le cadre d'une acquisition nécessite plusieurs estimations ayant une incidence sur l'évaluation de certains actifs acquis et passifs repris, y compris des estimations visant les taux d'actualisation, les coûts d'exploitation, les estimations relatives aux produits, les prix des marchandises, les dépenses d'investissement futures et d'autres facteurs. Le calcul de la juste valeur peut demeurer provisoire pour une durée maximale de 12 mois à compter de la date d'acquisition en raison du temps nécessaire à l'obtention d'évaluations indépendantes des actifs individuels et à l'évaluation des provisions. Lorsque la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises n'est pas terminée à la date de clôture, ce fait est mentionné dans les états financiers, y compris les observations à l'égard des estimations et des jugements formulés à la date de clôture.

ii) Détermination du contrôle

La société en commandite consolide une entité émettrice lorsqu'elle en détient le contrôle, et ce contrôle n'existe que lorsque la société en commandite détient le pouvoir sur l'entité émettrice, qu'elle est exposée ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice, et qu'elle a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité émettrice de manière à influer sur le montant des rendements qu'elle obtient.

Afin de déterminer si elle détient le pouvoir sur une entité émettrice, la société en commandite fait appel à son jugement pour déterminer quelles activités de l'entité émettrice sont pertinentes dans le sens où elles ont une incidence importante sur les rendements de l'entité émettrice, et pour déterminer l'étendue des droits effectifs qui lui confèrent la capacité actuelle de diriger les activités pertinentes de l'entité émettrice. Elle exerce également son jugement pour déterminer le nombre de droits de vote potentiels qui lui donnent des droits de vote, l'existence de relations contractuelles lui donnant le droit de vote et sa capacité de nommer des administrateurs. La société en commandite a conclu des conventions de vote qui lui confèrent la capacité de diriger par l'entremise de contrats les activités pertinentes de l'entité émettrice (officiellement appelée « pouvoir » aux termes d'IFRS 10, *États financiers consolidés* [« IFRS 10 »]). Lorsque la société en commandite évalue si elle est exposée ou si elle a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice, elle exerce son jugement pour déterminer si les rendements d'une entité émettrice sont variables et dans quelle mesure ils le sont en se fondant sur la substance de l'accord, l'ampleur de ces rendements et leur importance par rapport à d'autres rendements, particulièrement dans les circonstances où son bloc de droits de vote diffère de sa participation dans une entité émettrice. Lorsque la société en commandite évalue si elle a la capacité d'utiliser son pouvoir sur l'entité émettrice pour influer sur le montant des rendements qu'elle obtient, elle exerce son jugement dans le cas où elle est un investisseur, afin de déterminer si elle agit pour son propre compte ou comme mandataire et si une autre entité ayant des droits décisionnels agit comme mandataire pour son compte. Si la société en commandite détermine qu'elle agit comme mandataire, et non pour son propre compte, elle ne contrôle pas l'entité émettrice.

iii) Transactions sous contrôle commun

IFRS 3 ne donne aucune indication précise sur l'évaluation relative aux transferts d'entreprises ou de filiales entre entités sous contrôle commun. Par conséquent, la société en commandite a mis au point une méthode comptable pour comptabiliser de telles transactions en tenant compte d'autres indications dans le cadre des normes IFRS et de positions officielles d'autres organismes de normalisation comptable. La méthode comptable de la société en commandite consiste à comptabiliser les actifs et les passifs, constatés à la suite de transactions entre des entités soumises à un contrôle commun, à la valeur comptable dans les états financiers du cédant.

iv) Indicateurs de dépréciation

Le jugement est exercé pour déterminer s'il existe des indicateurs de dépréciation dans le cadre de l'évaluation de la valeur comptable des actifs de la société en commandite, y compris en ce qui a trait à la capacité de la société en commandite à détenir des actifs financiers, à l'estimation des produits et des coûts directs futurs liés aux unités génératrices de trésorerie, à la détermination des taux d'actualisation ainsi qu'au moment où la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie est supérieure à sa juste valeur diminuée des coûts de sortie ou à sa valeur d'utilité.

En ce qui concerne certains des actifs de la société en commandite, les prévisions à l'égard de la recouvrabilité et de la viabilité économique des immobilisations corporelles nécessitent une estimation des réserves. L'estimation des réserves est un processus complexe qui suppose le recours à des interprétations et des jugements importants. Cette estimation dépend de la situation économique, de la production et des activités d'exploitation et de mise en valeur, et elle fait appel aux données géologiques, géophysiques, techniques et économiques disponibles.

v) Comptabilisation des produits

La société en commandite fait aussi appel à son jugement lorsque certaines de ses filiales comptabilisent leurs produits tirés de contrats selon la méthode des coûts engagés. Le degré d'avancement est évalué en fonction des coûts réels engagés à une date considérée en pourcentage des coûts totaux estimés de chaque contrat. L'estimation des coûts totaux des contrats et des montants recouvrables liés à des modifications à l'étendue des travaux ayant une incidence sur le degré d'avancement et les produits des contrats, respectivement, fait appel à d'importantes hypothèses. Afin d'établir ces estimations, la direction s'est fiée aux résultats antérieurs ou, si nécessaire, à des travaux d'experts.

vi) Instruments financiers

Les jugements inhérents aux méthodes comptables liées aux instruments financiers dérivés ont trait à l'application des critères relatifs à l'évaluation de l'efficacité des relations de couverture. Les estimations et les hypothèses utilisées pour déterminer la juste valeur des instruments financiers sont les suivantes : les prix des titres de capitaux propres et des marchandises; les taux d'intérêt futurs; la solvabilité de la société en commandite par rapport à ses contreparties; le risque de crédit des contreparties de la société en commandite; les flux de trésorerie futurs estimatifs; les taux d'actualisation et le niveau de volatilité utilisé pour l'évaluation des options.

vii) Passifs relatifs au démantèlement

Des coûts de démantèlement sont engagés à la fin de la durée d'exploitation de certaines des installations pétrolières et gazières, de certains des biens miniers et de certaines installations de fabrication de la société en commandite, ainsi qu'à des centrales nucléaires licenciées dont l'entretien est assuré par la société en commandite. Ces obligations ne surviendront habituellement que dans plusieurs années, et leur estimation fait appel au jugement. Les estimations relatives aux coûts de démantèlement peuvent varier en fonction de plusieurs facteurs, y compris des modifications des exigences juridiques, réglementaires et environnementales pertinentes, l'émergence de nouvelles techniques de restauration ou les résultats observés à d'autres sites de production. Les hypothèses et les estimations inhérentes au calcul de ces coûts ont trait aux montants finaux des règlements, aux facteurs d'inflation, aux taux d'actualisation et au moment des règlements.

viii) Contrats d'assurance

La société en commandite a établi des estimations critiques à l'égard de son assureur de prêts hypothécaires résidentiels, notamment : i) le calendrier de comptabilisation des produits pour les primes d'assurance différées; ii) les réserves pour pertes au titre de l'assurance représentant le montant requis pour couvrir le coût net final attendu du règlement des sinistres; iii) la juste valeur des droits de subrogation liés aux biens immobiliers fondée sur des évaluations immobilières de tiers ou d'autres types d'évaluations indépendantes jugées plus pertinentes pour un bien immobilier donné et iv) les coûts d'acquisition différés estimatifs des contrats d'assurance qui seront amortis sur la durée des contrats.

ix) Évaluation des pertes de crédit attendues

La société en commandite exerce son jugement pour déterminer les pertes de crédit attendues sur les actifs financiers. Elle exerce son jugement pour déterminer les flux de trésorerie attendus établis par pondération probabiliste et la probabilité de défaillance de la part des emprunteurs, ainsi que pour sélectionner l'information prospective servant à déterminer l'augmentation du risque de crédit et d'autres paramètres liés aux risques.

x) Incertitude relative aux traitements fiscaux

La société en commandite applique IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux* (« IFRIC 23 »). Aux termes de l'interprétation, une entité doit évaluer s'il est probable qu'une administration fiscale accepte un traitement fiscal incertain utilisé par une entité, ou qu'une entité se propose d'utiliser, dans sa déclaration de revenus et elle doit faire preuve de jugement pour déterminer si chaque traitement fiscal doit être considéré isolément ou si certains traitements fiscaux devraient plutôt être regroupés. Son choix doit se faire en fonction de la méthode offrant les meilleures prévisions quant au dénouement de l'incertitude. L'entité doit aussi déterminer s'il est probable que l'autorité compétente accepte chaque traitement fiscal ou chaque ensemble de traitements fiscaux, en supposant que l'autorité fiscale habilitée à contrôler un montant déclaré contrôlera effectivement le montant en question et aura, pour ce faire, pleine connaissance de toute l'information pertinente.

xi) Autres

Les autres estimations et hypothèses utilisées dans le cadre de la préparation des états financiers de la société en commandite ont trait aux éléments suivants : l'évaluation ou la détermination des valeurs recouvrables, les taux d'amortissement et la durée d'utilité, l'estimation des valeurs recouvrables des actifs et des unités génératrices de trésorerie aux fins du test de dépréciation des actifs à long terme et du goodwill, respectivement, ainsi que la capacité à utiliser les pertes fiscales et d'autres évaluations fiscales.

Les autres jugements critiques portent sur la détermination de la monnaie fonctionnelle.

ae) Changements futurs de méthodes comptables

i) Contrats d'assurance

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), une norme exhaustive qui établit les principes en matière de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'informations à fournir liés aux contrats d'assurance. IFRS 17 remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*. En juin 2020, l'IASB a décidé de reporter une fois de plus la date d'entrée en vigueur d'IFRS 17, qui s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023 plutôt qu'aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021.

L'approche d'évaluation prescrite par IFRS 17 est fondée sur ce qui suit :

- les flux de trésorerie d'exécution, qui comprennent :
    - une estimation actuelle, objective et pondérée par les probabilités des flux de trésorerie futurs attendus de l'exécution du contrat;
    - l'effet de la valeur temps de l'argent;
    - un ajustement au titre du risque qui évalue les effets de l'incertitude entourant le montant et l'échéancier des flux de trésorerie futurs;
- une marge sur services contractuels qui représente le profit non acquis afférent à un contrat et qui est comptabilisée en résultat net au fil du temps à mesure que la couverture d'assurance est fournie.

La norme prescrit également un nouveau mode de présentation des contrats d'assurance dans les états financiers ainsi que des exigences supplémentaires en matière d'informations à fournir.

IFRS 17 exige de la société en commandite qu'elle fasse une distinction entre les groupes de contrats qui devraient générer un bénéfice et les groupes de contrats qui devraient être déficitaires. IFRS 17 doit être appliquée de façon rétrospective à chaque groupe de contrats d'assurance. Si l'application rétrospective intégrale est impraticable pour un groupe de contrats, l'application rétrospective modifiée ou la méthode de la juste valeur peuvent être utilisées. La société en commandite évalue actuellement l'incidence d'IFRS 17 sur ses états financiers.

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

Les modifications précisent comment classer la dette et les autres passifs comme passifs courants ou non courants. Les modifications d'IAS 1 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

iii) Modifications d'IAS 12, Impôts sur le résultat *(« IAS 12 »)*

Les modifications précisent que l'exemption en ce qui a trait à la comptabilisation initiale ne s'applique pas lors de la comptabilisation initiale des contrats de location et des obligations de démantèlement. Les modifications d'IAS 12 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

iv) Modifications d'IAS 37

Ces modifications précisent les coûts à inclure par l'entité lorsqu'elle détermine si un contrat est déficitaire. Les coûts directement liés à un contrat comprennent les coûts marginaux liés à l'exécution de ce contrat et l'imputation des autres coûts directement liés à l'exécution des contrats. Les modifications s'appliquent aux contrats pour lesquels l'entité ne s'est pas encore acquittée de toutes ses obligations à la date d'ouverture de l'exercice pour lequel l'entité applique les modifications pour la première fois. Les informations comparatives ne sont pas retraitées. L'entité doit plutôt comptabiliser l'effet cumulatif de l'application initiale des modifications comme un ajustement du solde d'ouverture des résultats non distribués (ou, s'il y a lieu, d'une autre composante des capitaux propres) à la date de première application.

Les modifications sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2022, et l'application anticipée est permise. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

v) Modifications d'IFRS 10 et d'IAS 28, Participations dans des entreprises associées et des coentreprises *(« IAS 28 »)*

Les modifications d'IFRS 10 et d'IAS 28 traitent des situations relatives à la vente ou à l'apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise. Plus précisément, les profits ou les pertes découlant de la perte du contrôle d'une filiale qui ne comporte pas d'entreprise, par suite d'une transaction conclue avec une entreprise associée ou une coentreprise qui est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, ne sont comptabilisés dans le résultat net qu'à concurrence des intérêts des investisseurs non liés dans cette entreprise associée ou coentreprise. De même, les profits ou les pertes découlant de la réévaluation à la juste valeur des participations conservées dans l'ancienne filiale (qui est devenue une entreprise associée ou une coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence) ne sont comptabilisés dans le résultat net de l'ancienne société mère qu'à concurrence des intérêts des investisseurs non liés dans la nouvelle entreprise associée ou coentreprise. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

vi) Modifications d'IFRS 3, Regroupements d'entreprises – *Référence au Cadre conceptuel*

Les modifications ajoutent une exception à l'application du principe de comptabilisation prévu dans IFRS 3 afin d'éviter la question des profits ou pertes au deuxième jour qui pourraient découler des passifs et passifs éventuels qui entreraient dans le champ d'application d'IAS 37 ou d'IFRIC 21, *Droits ou taxes* (« IFRIC 21 »), s'ils étaient contractés de façon distincte. L'exception fait en sorte que les entités doivent appliquer les critères d'IAS 37 ou d'IFRIC 21, respectivement, plutôt que le Cadre conceptuel, pour déterminer si une obligation actuelle existe à la date d'acquisition. Parallèlement, les modifications ajoutent un nouveau paragraphe à IFRS 3 afin de préciser que les actifs éventuels ne sont pas admissibles à la comptabilisation à la date d'acquisition. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2022. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

vii) IFRS 9 – Inclusion des honoraires dans le critère des 10 % relatif à la décomptabilisation de passifs financiers

La modification précise les honoraires dont l'entité doit tenir compte lorsqu'elle évalue si les conditions d'un nouveau passif financier ou d'un passif financier modifié sont substantiellement différentes de celles du passif financier initial. Ces honoraires comprennent uniquement ceux versés ou reçus entre l'emprunteur et le prêteur, y compris ceux qui ont été versés ou reçus par l'une ou l'autre de ces parties pour le compte de l'autre partie. L'entité doit appliquer la modification aux passifs financiers qui ont été modifiés ou échangés à l'ouverture ou après l'ouverture de l'exercice pour lequel elle applique cette modification pour la première fois.

La modification entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2022. La société en commandite évalue actuellement l'incidence de la modification.

À l'heure actuelle, aucun autre changement futur des normes IFRS n'est susceptible d'avoir une incidence sur la société en commandite.

af) Nouvelles méthodes comptables

La société en commandite a appliqué de nouvelles normes et des normes révisées publiées par l'IASB, qui ont prise d'effet pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021.

i) Modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, d'IFRS 7 et d'IFRS 16 dans le cadre de la réforme des TIO

Il est actuellement attendu que le Secured Overnight Financing Rate (le « SOFR ») remplacera le LIBOR en dollars américains, que le Sterling Overnight Index Average (le « SONIA ») remplacera le LIBOR en livres sterling et que le taux à court terme en euros remplacera l'EURIBOR en euros à compter du 30 juin 2023 en ce qui a trait aux durées utilisées par la société en commandite. Toutefois, ces changements sont en vigueur à compter du 31 décembre 2021. La société en commandite réalise des progrès à l'égard de son plan de transition pour parer à l'incidence des modifications requises sur les dispositions contractuelles des emprunts à taux variable, des swaps de taux d'intérêt et des taux d'intérêt plafonds établis en fonction du LIBOR en dollars américains, et à l'égard de la mise à jour des désignations de couverture.

Les modifications prévoient une exemption temporaire qui porte sur les effets sur la présentation de l'information financière du remplacement d'un taux interbanque offert (le « TIO ») par un nouveau taux d'intérêt presque sans risque.

Les modifications comprennent les mesures de simplification suivantes :

- une mesure de simplification qui exige que les changements contractuels, ou les changements des flux de trésorerie qui découlent directement de la réforme, soient traités comme des changements de taux d'intérêt variable, comme s'il s'agissait d'une fluctuation des taux d'intérêt du marché;
- une mesure de simplification qui permet que les changements exigés par la réforme des TIO soient apportés aux désignations et à la documentation des relations de couverture, sans qu'il soit mis fin à la relation de couverture;
- une mesure de simplification qui offre aux entités une exemption temporaire de l'exigence voulant qu'une composante de risque soit isolable lorsqu'un instrument à taux d'intérêt sans risque est désigné comme couverture.

Ces modifications n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés de la société en commandite. La société en commandite entend se prévaloir des mesures de simplification au cours de périodes futures à mesure qu'elles deviendront applicables.

NOTE 3. ACQUISITION D'ENTREPRISES

Lorsqu'elle détermine la méthode appropriée pour comptabiliser ses entités émettrices, la société en commandite évalue le degré d'influence exercé par la société en commandite directement ou par l'intermédiaire d'une entente sur les activités pertinentes de l'entité émettrice. Un contrôle est exercé lorsque la société en commandite a un pouvoir sur les entités acquises et lorsqu'elle a la capacité d'utiliser son pouvoir pour influer sur les rendements de ces entités.

La société en commandite comptabilise les regroupements d'entreprises selon la méthode de l'acquisition, en vertu de laquelle le coût d'acquisition d'une entreprise est réparti entre ses actifs et ses passifs corporels et incorporels identifiables en fonction de la juste valeur estimative à la date d'acquisition.

a) Acquisitions conclues en 2021

Le tableau suivant présente la contrepartie transférée, les actifs acquis, les passifs repris et les participations ne donnant pas le contrôle comptabilisés aux dates d'acquisition applicables pour les acquisitions importantes. La contrepartie transférée reflète l'apport en capital de la société en commandite, la dette contractée de concert avec des partenaires institutionnels pour financer l'acquisition et la contrepartie éventuelle ou la contrepartie autre qu'en trésorerie.

(EN M$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total[1]
Trésorerie[2]	219 $	4 741 $	4 039 $	8 999 $
Contrepartie sans effet sur la trésorerie	—	19	—	19
Contrepartie éventuelle	63	—	359	422
Contrepartie totale	282 $	4 760 $	4 398 $	9 440 $
(EN M$ US)				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 $	100 $	165 $	276 $
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	52	414	304	770
Stocks, montant net	—	104	484	588
Immobilisations corporelles	56	1 963	467	2 486
Immobilisations incorporelles	84	1 941	2 507	4 532
Goodwill	290	1 667	1 829	3 786
Placements mis en équivalence et autres actifs	9	5	31	45
Créditeurs et autres passifs	(96)	(817)	(773)	(1 686)
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	(103)	(27)	(2)	(132)
Passifs d'impôt différé	(21)	(590)	(604)	(1 215)
Actifs nets acquis avant les participations ne donnant pas le contrôle	282 $	4 760 $	4 408 $	9 450 $
Participations ne donnant pas le contrôle acquises	—	—	(10)	(10)
Actifs nets acquis	282 $	4 760 $	4 398 $	9 440 $

1. La juste valeur des actifs acquis, des passifs repris et du goodwill dans le cadre de l'acquisition a été établie sur une base provisoire à la fin de la période de présentation de l'information financière.
2. La contrepartie en trésorerie comprend des capitaux propres provenant de la société en commandite de 80 M$, de 581 M$ et de 500 M$ dans les secteurs Services commerciaux, Services d'infrastructures et Activités industrielles, respectivement.

Services commerciaux

Everise Holdings Pte Ltd. (« Everise »)

Le 8 janvier 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans Everise, un fournisseur de solutions de gestion de la clientèle qui se spécialise dans la gestion des interactions avec la clientèle pour de grandes entreprises mondiales des secteurs des soins de santé et de la technologie, principalement situées aux États-Unis. La contrepartie totale s'est chiffrée à 282 M$, composée de capitaux propres de 219 M$ et d'une contrepartie éventuelle de 63 M$ relative à l'atteinte de cibles de rendement à court terme payable aux anciens actionnaires. La participation économique de 36 % de la société en commandite a été acquise pour une contrepartie en titres de capitaux propres de 80 M$. Une tranche de la participation économique de la société en commandite pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels. La société en commandite a reçu 100 % des droits de vote, obtenant ainsi le contrôle de l'entreprise. Par conséquent, la société en commandite a consolidé l'entreprise aux fins de la présentation de l'information financière.

L'acquisition a fourni des apports de 84 M$ aux immobilisations incorporelles, de 11 M$ aux autres actifs nets et de 103 M$ aux emprunts sans recours. Un goodwill de 290 M$ a été comptabilisé, lequel représente la croissance que la société en commandite devrait connaître en raison de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat. Les participations ne donnant pas le contrôle de 139 M$ attribuables aux partenaires institutionnels ont été comptabilisées et évaluées à la juste valeur. Des coûts de transaction de 7 M$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net.

Les résultats d'exploitation de la société en commandite pour la période close le 31 décembre 2021 comprennent des produits de 338 M$ provenant d'Everise. Si l'acquisition avait pris effet le 1er janvier 2021, la société en commandite aurait comptabilisé des produits de 345 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Activités industrielles

DexKo Global Inc. (« DexKo »)

Le 4 octobre 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans DexKo, un fabricant mondial de premier plan de composants de haute technologie destinés principalement à des fournisseurs de remorques de manutention et autre matériel de remorquage. Une acquisition connexe effectuée peu de temps après n'a pas eu d'incidence importante pour la société en commandite. La contrepartie totale s'est établie à 3,8 G$, composée de capitaux propres de 1,1 G$, d'une dette de 2,6 G$ et d'une contrepartie éventuelle de 30 M$ payable aux anciens actionnaires relativement aux économies d'impôt réalisées attribuables à l'utilisation de certaines déductions fiscales découlant de l'acquisition. La participation économique de la société en commandite de 35 % a été acquise pour une contrepartie en titres de capitaux propres de 396 M$. Une tranche de la participation économique de la société en commandite pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels. La société en commandite a reçu 100 % des droits de vote, obtenant ainsi le contrôle de l'entreprise. Par conséquent, la société en commandite a consolidé l'entreprise aux fins de la présentation de l'information financière.

Un goodwill de 1,4 G$ a été comptabilisé, lequel représente la croissance que la société en commandite devrait connaître en raison de l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat. Des immobilisations incorporelles de 2,2 G$ ont été acquises dans le cadre de la transaction, qui se composent surtout des relations clients, de la technologie exclusive et des brevets et marques de commerce. Des coûts de transaction d'environ 9 M$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net. Les participations ne donnant pas le contrôle de 761 M$ principalement attribuables aux partenaires institutionnels ont été comptabilisées et évaluées à la juste valeur.

Les résultats de la société en commandite provenant de ces activités pour la période close le 31 décembre 2021 comprennent des produits de 587 M$ et une perte nette attribuable à la société en commandite de 22 M$ découlant de l'acquisition. Si l'acquisition avait pris effet le 1er janvier 2021, la société en commandite aurait comptabilisé des produits de 2,5 G$ et une perte nette attribuable à la société en commandite de 49 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Aldo Componentes Eletrônicos LTDA (« Aldo »)

Le 31 août 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans Aldo, un distributeur de premier plan de solutions d'énergie solaire sur le marché de la production d'énergie décentralisée au Brésil, pour une contrepartie totale de 623 M$, composée de capitaux propres de 295 M$ et d'une contrepartie éventuelle de 328 M$ payable à l'ancien actionnaire à l'atteinte de certaines cibles de rendement. Le montant du règlement final déterminé se situera dans une fourchette allant de néant à 340 M$. La participation économique de la société en commandite s'est établie à 35 % et se compose d'une contrepartie en trésorerie de 104 M$. La société en commandite a reçu 100 % des droits de vote, obtenant ainsi le contrôle de l'entreprise. Par conséquent, la société en commandite a consolidé l'entreprise aux fins de la présentation de l'information financière.

L'acquisition a fourni des apports de 295 M$ aux immobilisations corporelles, de 59 M$ à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, de 48 M$ aux stocks, de 100 M$ aux passifs d'impôt différé et de 99 M$ aux autres passifs nets. Un goodwill de 421 M$ a été comptabilisé, lequel représente la croissance que la société en commandite devrait connaître en raison de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat. Les participations ne donnant pas le contrôle de 191 M$ attribuables aux partenaires institutionnels ont été comptabilisées et évaluées à la juste valeur.

Les résultats de la société en commandite provenant de ces activités pour la période close le 31 décembre 2021 comprennent des produits de 228 M$ et un bénéfice net attribuable à la société en commandite de 4 M$ découlant de l'acquisition. Si l'acquisition avait pris effet le 1er janvier 2021, la société en commandite aurait comptabilisé des produits de 553 M$ et un bénéfice net attribuable à la société en commandite de 24 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Infrastructures

Modulaire Investments 2 S.à.r.l. (« Modulaire »)

Le 15 décembre 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans Modulaire, un fournisseur de services de location de solutions modulaires en Europe et dans la région de l'Asie-Pacifique, pour une contrepartie totale de 4,8 G$, composée de capitaux propres de 1,6 G$, d'une dette de 3,2 G$ et d'une contrepartie autre qu'en trésorerie de 19 M$. La participation économique de la société en commandite de 36 % a été acquise pour une contrepartie en titres de capitaux propres de 581 M$. Une tranche de la participation économique de la société en commandite pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels. La société en commandite a reçu 100 % des droits de vote, obtenant ainsi le contrôle de l'entreprise. Par conséquent, la société en commandite a consolidé l'entreprise aux fins de la présentation de l'information financière.

Un goodwill de 1,7 G$ a été comptabilisé, lequel représente la croissance que la société en commandite devrait connaître en raison de l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat. Des immobilisations incorporelles de 1,9 G$ ont été acquises dans le cadre de la transaction, qui se composent surtout des relations clients et des marques. Des coûts de transaction d'environ 23 M$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net. Les participations ne donnant pas le contrôle de 1,0 G$ attribuables aux partenaires institutionnels ont été comptabilisées et évaluées à la juste valeur.

Les résultats de la société en commandite provenant de ces activités pour la période close le 31 décembre 2021 comprennent des produits de 75 M$ et une perte nette attribuable à la société en commandite de 18 M$ découlant de l'acquisition. Si l'acquisition avait pris effet le 1er janvier 2021, la société en commandite aurait comptabilisé des produits de 1,7 G$ et un bénéfice net attribuable à la société en commandite de 46 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

b) Acquisitions conclues en 2020

Les paragraphes suivants présentent la contrepartie transférée, les actifs acquis, les passifs repris et les participations ne donnant pas le contrôle aux dates d'acquisition applicables pour les acquisitions importantes.

Services commerciaux

Indostar Capital Finance Limited (« Indostar »)

Le 27 mai 2020, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation de 31 % dans Indostar, une société de financement indienne axée sur les prêts pour véhicules commerciaux et le financement résidentiel abordable, pour une contrepartie de 162 M$. La société en commandite n'a reçu aucun droit de vote dans le cadre de son investissement initial et, le 30 juin 2020, a classé la participation en tant qu'actif financier évalué à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les 8 et 9 juillet 2020, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation additionnelle de 26 % dans Indostar par l'intermédiaire d'une offre publique d'achat obligatoire et d'un reclassement de titres, pour un montant de 114 M$ et de 19 M$, respectivement, portant ainsi la participation totale à 57 %. À la conclusion de l'investissement additionnel, la société en commandite a reçu 57 % des droits de vote, obtenant ainsi le contrôle de l'entreprise en date du 9 juillet 2020. Par conséquent, la société en commandite a consolidé l'entreprise aux fins de la présentation de l'information financière. La contrepartie totale de l'acquisition, compte tenu de la transaction du 27 mai 2020, s'est chiffrée à 105 M$ pour la société en commandite, ce qui représente une participation économique de 20 %. Des coûts de transaction de 4 M$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net en 2020.

La transaction a été comptabilisée à titre de regroupement d'entreprises réalisé par étapes. La participation auparavant détenue par la société en commandite dans Indostar a été réévaluée à la juste valeur avant l'acquisition de participations additionnelles. La juste valeur se rapprochait de la valeur comptable et aucun profit ou perte cumulé découlant des variations de la juste valeur de la participation n'a été comptabilisé.

L'acquisition a fourni des apports de 1 122 M$ aux prêts, de 78 M$ à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, de 227 M$ aux actifs financiers, de 20 M$ aux immobilisations incorporelles, de 30 M$ aux autres actifs nets et de 988 M$ aux emprunts sans recours. Un goodwill de 29 M$ a été comptabilisé et représente les avantages que la société en commandite prévoit tirer de l'intégration de ces activités. Les participations ne donnant pas le contrôle de 403 M$ attribuables aux partenaires institutionnels ont été comptabilisées et évaluées selon la quote-part de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris.

Les résultats d'exploitation de la société en commandite pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 comprennent des produits de 86 M$ et un bénéfice net attribuable à la société en commandite de 3 M$ découlant de l'acquisition. Si l'acquisition avait pris effet le 1er janvier 2020, la société en commandite aurait comptabilisé des produits de 175 M$ et une perte nette attribuable à la société en commandite de 7 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

NOTE 4. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur d'un instrument financier correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur est fondée sur le cours acheteur ou le cours vendeur coté, selon le cas. Lorsque aucun cours acheteur ou vendeur n'est disponible, le cours de clôture de la transaction la plus récente liée à cet instrument est utilisé. Lorsqu'il n'y a pas de marché actif, nous déterminons la juste valeur selon les cours du marché en vigueur, comme les cours acheteur et vendeur, selon le cas, pour des instruments financiers présentant des caractéristiques et des profils de risque semblables, ou selon des modèles d'évaluation internes et externes, tels que des modèles d'évaluation des options et des analyses des flux de trésorerie actualisés, reposant sur des données de marché observables, lorsqu'elles sont disponibles.

Lorsque la juste valeur est établie à partir de modèles d'évaluation, il est nécessaire d'avoir recours à des hypothèses quant au montant et à l'échéancier des flux de trésorerie futurs estimatifs et aux taux d'actualisation. Pour déterminer ces hypothèses, la société en commandite se base principalement sur des données de marché externes facilement observables, telles que les courbes de rendement des taux d'intérêt, les taux de change, ainsi que la volatilité des prix et des taux, selon le cas.

Le tableau suivant présente de l'information détaillée sur les instruments financiers et leur classement connexe au 31 décembre 2021.

(EN M$ US)

BASE D'ÉVALUATION	JVRN	JVAERG	Coût amorti	Total
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— $	— $	**2 588 $**	**2 588 $**
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net (courants et non courants)	—	—	**5 638**	**5 638**
Autres actifs (courants et non courants)[1]	—	—	**478**	**478**
Actifs financiers (courants et non courants)[2]	**518**	**6 243**	**1 789**	**8 550**
Total[3]	**518 $**	**6 243 $**	**10 493 $**	**17 254 $**
Passifs financiers				
Créditeurs et autres passifs[2, 4]	**640 $**	**220 $**	**10 847 $**	**11 707 $**
Emprunts (courants et non courants)	—	—	**29 076**	**29 076**
Total	**640 $**	**220 $**	**39 923 $**	**40 783 $**

1. Ne tient pas compte des paiements d'avance, de la subrogation recouvrable, des coûts d'acquisition de contrats d'assurance différés et d'autres actifs de 1 369 M$.
2. Se reporter à la rubrique « Activités de couverture » à la note 4a) ci-après.
3. Le total des actifs financiers comprend un montant de 5 200 M$ d'actifs affectés en garantie.
4. Tient compte des passifs dérivés, mais ne tient pas compte des provisions, des passifs relatifs au démantèlement, des produits différés, de la réserve pour primes non acquises, des travaux en cours, des avantages postérieurs à l'emploi ni des droits et taxes divers d'un montant de 7 929 M$.

Au 31 décembre 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprenaient un montant en trésorerie de 2 180 M$ (2020 – 2 269 M$) et un montant en équivalents de trésorerie de 408 M$ (2020 – 474 M$).

Au 31 décembre 2021, les actifs financiers (courants et non courants) comprenaient des instruments de capitaux propres de 1 369 M$ (2020 – 850 M$) et des instruments d'emprunt de 4 697 M$ (2020 – 4 041 M$) désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

La juste valeur de l'ensemble des actifs et passifs financiers au 31 décembre 2021 correspondait à leur valeur comptable, sauf en ce qui concerne les emprunts relatifs à l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier de la société en commandite pour lesquels la juste valeur, établie au moyen de données de niveaux 1 et 2, s'est élevée à 2 362 M$ (2020 – 2 753 M$), comparativement à une valeur comptable de 2 471 M$ (2020 – 2 769 M$).

Le tableau suivant présente la répartition des instruments financiers et leur classement connexe au 31 décembre 2020.

(EN M$ US)

BASE D'ÉVALUATION	JVRN	JVAERG	Coût amorti	Total
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— $	— $	2 743 $	2 743 $
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net (courants et non courants)	—	—	4 989	4 989
Autres actifs (courants et non courants)[1]	—	—	536	536
Actifs financiers (courants et non courants)[2]	933	5 561	2 302	8 796
Total[3]	933 $	5 561 $	10 570 $	17 064 $
Passifs financiers				
Créditeurs et autres passifs[4]	435 $	370 $	9 063 $	9 868 $
Emprunts (courants et non courants)	—	—	23 776	23 776
Total	435 $	370 $	32 839 $	33 644 $

1. Ne tient pas compte des paiements d'avance, de la subrogation recouvrable, des coûts d'acquisition différés des contrats d'assurance et des autres actifs de 1 048 M$.
2. Se reporter à la rubrique « Activités de couverture » à la note 4a) ci-après.
3. Le total des actifs financiers comprend un montant de 4 704 M$ d'actifs affectés en garantie.
4. Ne tient pas compte des provisions, des passifs relatifs au démantèlement, des produits différés, des travaux en cours, des avantages postérieurs à l'emploi, ni des droits et taxes divers d'un montant de 8 064 M$.

a) Activités de couverture

La société en commandite utilise des contrats de change et des instruments d'emprunt libellés en devises pour gérer le risque de change lié aux investissements nets dans des établissements à l'étranger. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, un profit net avant impôt de 145 M$ (2020 – perte nette de 34 M$; 2019 – perte nette de 53 M$) a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global relativement à la partie efficace des couvertures d'investissement net dans des établissements à l'étranger. Au 31 décembre 2021, les soldes de l'actif dérivé latent et du passif dérivé latent découlant des contrats dérivés désignés à titre de couvertures d'investissement net se chiffraient respectivement à 87 M$ (2020 – 17 M$) et à 58 M$ (2020 – 59 M$).

La société en commandite utilise des contrats de swap sur marchandises pour couvrir le prix de vente de ses contrats liés au gaz, le prix d'achat d'huile de décantation, de plomb, de polypropylène et d'étain, des contrats de change et des contrats d'option pour couvrir les transactions futures hautement probables ainsi que des contrats de taux d'intérêt pour couvrir les flux de trésorerie liés à ses emprunts à taux variable. Un certain nombre de ces contrats sont désignés comme couvertures de flux de trésorerie. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, un profit net avant impôt de 88 M$ (2020 – perte nette de 216 M$; 2019 – perte nette de 79 M$) a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global relativement à la partie efficace des couvertures de flux de trésorerie. Au 31 décembre 2021, les soldes de l'actif dérivé latent et du passif dérivé latent découlant des contrats dérivés désignés à titre de couvertures de flux de trésorerie se chiffraient respectivement à 89 M$ (2020 – 82 M$) et à 162 M$ (2020 – 311 M$).

Les autres instruments dérivés ne faisant pas partie d'une relation de couverture sont évalués à la juste valeur, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les états consolidés du résultat net.

b) Niveaux hiérarchiques des justes valeurs – Instruments financiers

Les actifs et les passifs de niveau 3 évalués à la juste valeur de façon récurrente comprennent des actifs financiers de 297 M$ (2020 – 341 M$) et des passifs financiers de 498 M$ (2020 – 11 M$), lesquels sont évalués à la juste valeur au moyen de données d'entrée fondées sur les meilleures estimations de la direction.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021. Le tableau qui suit présente le classement des actifs et des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur selon le niveau des données d'entrée utilisées aux 31 décembre 2021 et 2020.

	2021			2020		
(EN M$ US)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**
Actifs financiers						
Actions ordinaires	**865 $**	**— $**	**— $**	481 $	— $	— $
Obligations de sociétés et obligations d'État	**43**	**3 956**	**—**	—	4 049	—
Actifs dérivés	**2**	**300**	**—**	46	231	—
Autres actifs financiers[1]	**586**	**712**	**297**	775	571	341
	1 496 $	**4 968 $**	**297 $**	1 302 $	4 851 $	341 $
Passifs financiers						
Passifs dérivés	**14 $**	**348 $**	**19 $**	72 $	722 $	— $
Autres passifs financiers[2]	**—**	**—**	**479**	—	—	11
	14 $	**348 $**	**498 $**	72 $	722 $	11 $

1. Les autres actifs financiers classés dans le niveau 1 se composent principalement d'actions privilégiées. Les autres actifs financiers classés dans le niveau 2 se composent principalement de titres adossés à des actifs.
2. Comprend une contrepartie éventuelle de 411 M$ (2020 – néant) à payer entre 2022 et 2024 relativement à l'acquisition de filiales. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.

Le tableau qui suit présente le sommaire des techniques d'évaluation et des principales données d'entrée utilisées pour établir les évaluations de la juste valeur des instruments financiers de niveau 2.

(EN M$ US)

Type d'actif ou de passif	Valeur comptable au 31 décembre 2021	Valeur comptable au 31 décembre 2020	Techniques d'évaluation et principales données d'entrée
Obligations de sociétés et obligations d'État	3 956 $	4 049 $	La juste valeur des obligations est obtenue principalement par la voie de services d'établissement de prix qui se fondent sur les données de marché observables. La juste valeur est évaluée en analysant les informations sur le marché disponibles par l'intermédiaire de processus comme les courbes de référence, l'évaluation comparative de titres semblables et les cours provenant des intervenants du marché. Les principales données d'entrée utilisées pour déterminer la juste valeur des obligations et des débentures sont les courbes des taux d'intérêt et les différentiels de taux.
Actifs dérivés	300 $	231 $	La juste valeur des contrats dérivés s'appuie sur les cours du marché ou, lorsqu'ils ne sont pas disponibles, sur des modèles d'évaluation internes corroborés par des données de marché observables ou encore, dans le cas des dérivés de change, des dérivés de taux d'intérêt et des dérivés sur marchandises, sur les taux de change à terme, les taux d'intérêt en vigueur et les prix des marchandises observables, respectivement, à la fin de la période de présentation de l'information financière.
Autres actifs financiers	712 $	571 $	Les autres actifs financiers correspondent aux montants des titres adossés à des actifs dont les valeurs sont obtenues par la voie de services d'établissement de prix qui se fondent sur les données de marché observables. La juste valeur est évaluée en analysant les informations sur le marché disponibles par l'intermédiaire de processus comme les courbes de référence, l'évaluation comparative de titres semblables et les cours provenant des intervenants du marché. Les principales données utilisées pour déterminer la juste valeur sont les courbes des taux d'intérêt et les différentiels de taux.
Passifs dérivés	348 $	722 $	La juste valeur des contrats dérivés s'appuie sur les cours du marché ou, lorsqu'ils ne sont pas disponibles, sur des modèles d'évaluation internes corroborés par des données de marché observables ou encore, dans le cas des dérivés de change, des dérivés de taux d'intérêt et des dérivés sur marchandises, sur les taux de change à terme, les taux d'intérêt en vigueur et les prix des marchandises observables, respectivement, à la fin de la période de présentation de l'information financière.

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

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

(EN M$ US)

Type d'actif ou de passif	Valeur comptable au 31 décembre 2021	Valeur comptable au 31 décembre 2020	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Lien entre les données d'entrée non observables et la juste valeur
Autres actifs financiers – débentures garanties	144 $	254 $	Flux de trésorerie actualisés	Flux de trésorerie	Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur
Autres actifs financiers – instruments de capitaux propres désignés comme étant évalués à la JVAERG	143 $	77 $	Cours des actions de sociétés fermées comparables	Cours des actions de sociétés fermées	Une augmentation (diminution) des cours des actions de sociétés fermées entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur
Autres actifs financiers – instruments d'emprunt évalués à la JVRN	10 $	9 $	Flux de trésorerie actualisés	Flux de trésorerie	Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur
Autres passifs financiers – contrepartie éventuelle	411 $	— $	Flux de trésorerie actualisés	Flux de trésorerie	Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur

Le tableau suivant présente la variation du solde des actifs financiers classés dans le niveau 3 aux 31 décembre 2021 et 2020.

(EN M$ US)	**2021**	**2020**
Solde au début de l'exercice	**341 $**	287 $
Variation de la juste valeur comptabilisée en résultat net	**(5)**	(2)
Variation de la juste valeur comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	**17**	(3)
Entrées	**121**	221
Cessions	**(172)**	(162)
Écart de change et autres	**(5)**	—
Solde à la fin de la période	**297 $**	341 $

Le tableau suivant présente la variation du solde des passifs financiers classés dans le niveau 3 aux 31 décembre 2021 et 2020.

(EN M$ US)	**2021**	**2020**
Solde au début de l'exercice	**11 $**	37 $
Variation de la juste valeur comptabilisée en résultat net	**3**	(23)
Variation de la juste valeur comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	**—**	(1)
Entrées	**510**	3
Cessions	**(5)**	(5)
Écart de change et autres	**(21)**	—
Solde à la fin de la période	**498 $**	11 $

Compensation des actifs et des passifs financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés, et le montant net est présenté dans les états consolidés de la situation financière lorsque la société en commandite a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et qu'elle a l'intention de régler le montant net ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Au 31 décembre 2021, des actifs financiers de néant (2020 – 68 M$) et des passifs financiers d'un montant de 16 M$ (2020 – 14 M$) étaient compensés dans les états consolidés de la situation financière relativement aux instruments financiers dérivés.

Prêt de titres

L'entreprise d'assurance prêt hypothécaire pour le marché résidentiel de la société en commandite participe à un programme de prêt de titres par l'intermédiaire d'une institution financière en vue de générer des produits de commissions. Des instruments de garantie autres que de la trésorerie, prenant la forme de titres émis par les gouvernements du Canada ou des États-Unis, d'une valeur équivalant à au moins 105 % de la juste valeur des titres prêtés, sont conservés par la société en commandite jusqu'à ce que les titres sous-jacents lui soient remis.

En plus de percevoir des produits de commissions dans le cadre du programme de prêt de titres, la société en commandite continue de percevoir tous les produits d'intérêts, les produits de dividendes et les autres produits qui sont générés par les titres prêtés durant la période au cours de laquelle les contreparties détiennent les titres.

Au 31 décembre 2021, la société en commandite avait prêté des actifs financiers de 450 M$ (2020 – 483 M$) en vertu de son programme de prêt de titres. La société en commandite a accepté en garantie des titres admissibles d'une juste valeur de 472 M$ (2020 – 506 M$).

NOTE 5. ACTIFS FINANCIERS

(EN M$ US)	2021	2020
Courants		
Titres négociables	**1 262 $**	995 $
Liquidités soumises à restrictions	**224**	833
Contrats dérivés	**179**	167
Prêts et effets à recevoir	**211**	195
Autres actifs financiers[1]	**138**	385
Total – courants	**2 014 $**	2 575 $
Non courants		
Titres négociables	**3 601 $**	3 535 $
Liquidités soumises à restrictions	**297**	272
Contrats dérivés	**123**	110
Prêts et effets à recevoir	**936**	1 002
Autres actifs financiers[1]	**1 579**	1 302
Total – non courants	**6 536 $**	6 221 $

1. Les autres actifs financiers comprennent des débentures garanties, des titres adossés à des actifs et des actions privilégiées dans le secteur Services commerciaux de la société en commandite.

NOTE 6. DÉBITEURS ET AUTRES MONTANTS À RECEVOIR, MONTANT NET

(EN M$ US)	2021	2020
Courants, montant net	**4 945 $**	4 306 $
Non courants, montant net		
Débiteurs	**60**	60
Retenue sur un contrat avec un client	**61**	68
Droits de facturation	**572**	555
Total – non courants, montant net	**693 $**	683 $
Total	**5 638 $**	4 989 $

Les droits de facturation non courants représentent principalement les droits non facturés de l'entreprise de services de gestion des eaux et eaux usées de la société en commandite au Brésil découlant des produits tirés de la construction relativement à des contrats liés à des concessions publiques classés comme des actifs financiers, lesquels sont comptabilisés quand il existe un droit inconditionnel de recevoir de la trésorerie ou d'autres actifs financiers de la part du concédant à l'égard des services de construction.

L'entreprise de construction de la société en commandite affiche un solde de retenues, qui se compose de montants qui sont gagnés, mais retenus tant que certaines conditions spécifiées dans le contrat n'ont pas été satisfaites. Le solde de retenues compris dans le montant courant des débiteurs au 31 décembre 2021 se chiffrait à 231 M$ (31 décembre 2020 – 244 M$), et le solde de retenues compris dans le montant non courant des débiteurs au 31 décembre 2021 se chiffrait à 61 M$ (31 décembre 2020 – 68 M$).

Le montant de la réduction de valeur pour créances irrécouvrables au titre des débiteurs et autres montants à recevoir s'établit comme suit :

(EN M$ US)	2021	2020	2019
Correction de valeur pour pertes au début	**156 $**	86 $	45 $
Ajouter : augmentation de la correction de valeur	**54**	116	53
Déduire : radiation des créances irrécouvrables	**(47)**	(55)	(23)
Écart de change et autres	**(6)**	9	11
Correction de valeur pour pertes à la fin	**157 $**	156 $	86 $

NOTE 7. STOCKS, MONTANT NET

(EN M$ US)	2021	2020
Matières premières et consommables	**1 340 $**	980 $
Carburants[1]	**727**	648
Travaux en cours	**723**	638
Certificats liés à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable[2]	**391**	365
Produits finis et autres produits[3]	**1 331**	1 065
Valeur comptable des stocks	**4 512 $**	3 696 $

1. Les carburants qui sont négociés sur des marchés actifs sont achetés en vue de la revente dans un avenir rapproché. Par conséquent, ces stocks de carburants sont comptabilisés à la juste valeur en fonction des cours du marché.
2. Au 31 décembre 2021, la juste valeur des certificats liés à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable détenus à des fins de transaction se chiffrait à néant (31 décembre 2020 – 25 M$). Il n'existe aucun marché externe permettant d'évaluer les certificats liés à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable. Afin d'évaluer ces contrats, la société en commandite a adopté une méthode d'établissement des prix qui tient compte à la fois de données d'entrée observables fondées sur les données du marché et d'hypothèses élaborées à l'interne en fonction de l'activité observable sur le marché.
3. Les produits finis et autres produits se composent surtout des stocks de produits finis dans les secteurs Services d'infrastructures et Activités industrielles.

Le montant de la réduction de valeur des stocks s'établit comme suit :

(EN M$ US)	2021	2020	2019
Provision pour obsolescence des stocks au début	**55 $**	33 $	19 $
Ajouter : augmentation de la provision	**35**	55	22
Déduire : radiation au titre de l'obsolescence des stocks	**(20)**	(34)	(8)
Incidence du change	**(1)**	1	—
Provision pour obsolescence des stocks à la fin	**69 $**	55 $	33 $

NOTE 8. CESSIONS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la société en commandite a comptabilisé des profits nets sur les cessions de 1 823 M$ (2020 – 274 M$; 2019 – 726 M$).

a) Cessions conclues en 2021

Activités industrielles – Entreprise de fabrication d'électrodes de graphite

Le 14 janvier 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a vendu 20 millions d'actions ordinaires de son placement dans son entreprise de fabrication d'électrodes de graphite, dans le cadre d'une transaction de vente d'un bloc de titres, pour un produit total de 214 M$. La transaction a réduit le bloc de droits de vote de la société en commandite dans ce placement à 48 %, mais n'a pas entraîné de perte du contrôle. La société en commandite a comptabilisé un profit avant impôt de 239 M$ dans les états consolidés des variations des capitaux propres, dont une tranche de 82 M$ était attribuable à la société en commandite.

Le 1er mars 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a vendu 30 millions d'actions ordinaires additionnelles de son entreprise de fabrication d'électrodes de graphite dans le cadre d'une vente d'un bloc de titres, pour un produit total de 350 M$, ce qui a réduit le bloc de droits de vote de la société en commandite à 37 % et a donné lieu à la déconsolidation de son placement. La société en commandite a conservé une influence notable sur le placement et a continué de comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence la participation économique de 13 % dans cette entreprise. En raison de la perte du contrôle, un profit avant impôt de 1 764 M$ a été comptabilisé dans les états consolidés du résultat net. La quote-part revenant à la société en commandite du total du profit avant impôt comptabilisé dans le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions s'est chiffrée à 609 M$. Le profit à la déconsolidation correspond à la juste valeur de la participation conservée par la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, dans des actions du placement, au produit en trésorerie reçu à la vente d'actions à des tiers, déduction faite de la décomptabilisation de l'actif net, et aux participations ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise de fabrication d'électrodes de graphite.

En mai 2021, la société en commandite a vendu 11,3 millions d'actions ordinaires de son entreprise de fabrication d'électrodes de graphite, dans le cadre de deux transactions visant la vente d'un bloc de titres, pour un produit avant impôt d'environ 150 M$. Du fait de ces transactions, la participation économique de la société en commandite a été réduite à 8 %. La société en commandite a comptabilisé un profit avant impôt de 5 M$ dans les états consolidés du résultat net.

Activités industrielles – Titres cotés en bourse

La société en commandite a comptabilisé au premier trimestre de 2021 un profit avant impôt de 41 M$ à la cession d'une partie du placement de la société en commandite dans des titres cotés en bourse. À la période précédente, les variations latentes de la juste valeur de ces titres étaient comptabilisées au poste Autres produits (charges), montant net dans les états consolidés du résultat net.

b) Cessions conclues en 2020

Services commerciaux – Entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique

En janvier 2020, la société en commandite a conclu la vente de son entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique pour un produit brut d'approximativement 255 M$, et la société en commandite a par conséquent comptabilisé un profit avant impôt de 186 M$.

Services commerciaux – Entreprise de services de pathologie en Nouvelle-Zélande

En novembre 2020, l'entreprise de services de soins de santé de la société en commandite a conclu la vente de ses activités liées aux services de pathologie en Nouvelle-Zélande pour un produit brut de 390 M$, et la société en commandite a par conséquent comptabilisé un profit avant impôt de 55 M$.

Activités industrielles – Titres cotés en bourse

En novembre et en décembre 2020, la société en commandite a comptabilisé un profit avant impôt de 40 M$ à la cession d'une partie du placement de la société en commandite dans des titres cotés en bourse.

c) Cessions conclues en 2019

Services commerciaux – Entreprise de gestion d'installations

En mai 2019, la société en commandite a conclu la vente de son entreprise de gestion d'installations pour un produit brut d'approximativement 1 G$, et la société en commandite a par conséquent comptabilisé un profit avant impôt de 341 M$.

Services commerciaux – Entreprise de services de relocalisation de dirigeants d'envergure mondiale

En juin 2019, la société en commandite a conclu la vente de son entreprise de relocalisation de dirigeants d'envergure mondiale pour un produit d'approximativement 230 M$, et la société en commandite a par conséquent comptabilisé un profit avant impôt de 180 M$.

Activités industrielles – Services de gestion des eaux et eaux usées

En septembre 2019, l'entreprise de gestion des eaux et eaux usées de la société en commandite a conclu la vente de certains actifs et passifs liés à ses activités de traitement des eaux industrielles pour un produit d'environ 220 M$, et la société en commandite a par conséquent comptabilisé un profit avant impôt de 16 M$.

Activités industrielles – Entreprise d'extraction de palladium

En décembre 2019, la société en commandite a vendu 81 % de sa participation dans l'entreprise d'extraction du palladium pour un produit de 572 M$, et la société en commandite a par conséquent comptabilisé un profit avant impôt de 187 M$.

NOTE 9. AUTRES ACTIFS

(EN M$ US)	2021	2020
Courants		
Travaux en cours[1]	**478 $**	488 $
Paiements d'avance et autres actifs	**872**	650
Actifs détenus en vue de la vente	**9**	35
Total – courants	**1 359 $**	1 173 $
Non courants		
Travaux en cours[1]	**— $**	48 $
Paiements d'avance et autres actifs	**488**	363
Total – non courants	**488 $**	411 $

1. Se reporter à la note 16 pour des renseignements supplémentaires.

NOTE 10. FILIALES NON ENTIÈREMENT DÉTENUES

Les tableaux qui suivent présentent les montants bruts des actifs et des passifs aux 31 décembre 2021 et 2020, ainsi que les montants bruts des produits, du résultat net, des autres éléments du résultat global et des distributions pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019 provenant des participations de la société en commandite dans des filiales significatives non entièrement détenues.

Exercice clos le 31 décembre 2021

	Total									
(EN M$ US)	**Actifs courants**	**Actifs non courants**	**Passifs courants**	**Passifs non courants**	**Produits**	**Bénéfice net (perte nette)**	**Autres éléments du résultat global**	**Bénéfice (perte) attribué aux autres détenteurs de participations**	**Distributions aux autres détenteurs de participations**	**Capitaux propres – autres détenteurs de participations**
Services commerciaux	4 223 $	13 275 $	5 301 $	7 153 $	26 162 $	526 $	(71) $	351 $	(821) $	3 257 $
Services d'infrastructures	2 918	13 096	3 224	10 642	4 458	(294)	274	(179)	(74)	1 296
Activités industrielles	5 705	20 799	3 669	17 598	12 139	1 820	(81)	1 238	(728)	3 513
Total	**12 846 $**	**47 170 $**	**12 194 $**	**35 393 $**	**42 759 $**	**2 052 $**	**122 $**	**1 410 $**	**(1 623) $**	**8 066 $**

Exercice clos le 31 décembre 2020

	Total									
(EN M$ US)	**Actifs courants**	**Actifs non courants**	**Passifs courants**	**Passifs non courants**	**Produits**	**Bénéfice net (perte nette)**	**Autres éléments du résultat global**	**Bénéfice (perte) attribué aux autres détenteurs de participations**	**Distributions aux autres détenteurs de participations**	**Capitaux propres – autres détenteurs de participations**
Services commerciaux	4 113 $	12 741 $	4 413 $	7 093 $	18 584 $	459 $	417 $	350 $	(650) $	3 969 $
Services d'infrastructures	2 328	8 092	2 561	7 248	4 399	(281)	(120)	(161)	(249)	355
Activités industrielles	5 178	17 721	3 009	16 232	10 652	3	(360)	144	(324)	2 746
Total	11 619 $	38 554 $	9 983 $	30 573 $	33 635 $	181 $	(63) $	333 $	(1 223) $	7 070 $

Exercice clos le 31 décembre 2019

	Total					
(EN M$ US)	**Produits**	**Bénéfice net (perte nette)**	**Autres éléments du résultat global**	**Bénéfice (perte) attribué aux autres détenteurs de participations**	**Distributions aux autres détenteurs de participations**	**Capitaux propres – autres détenteurs de participations**
Services commerciaux	23 773 $	200 $	35 $	111 $	(368) $	3 166 $
Services d'infrastructures	4 559	(446)	(138)	(281)	(370)	833
Activités industrielles	9 644	660	(104)	502	(936)	2 968
Total	37 976 $	414 $	(207) $	332 $	(1 674) $	6 967 $

Le tableau qui suit présente la composition du cumul des participations ne donnant pas le contrôle, en ce qui concerne les participations d'autres entités, présenté dans l'état consolidé de la situation financière de la société en commandite.

(EN M$ US)	2021	2020
Participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales significatives non entièrement détenues		
Services commerciaux	**3 257 $**	3 969 $
Services d'infrastructures	**1 296**	355
Activités industrielles	**3 513**	2 746
Total des participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales significatives non entièrement détenues	**8 066 $**	7 070 $
Total du solde des participations ne donnant pas le contrôle dans les entités non significatives prises individuellement	**656**	775
Total des participations ne donnant pas le contrôle	**8 722 $**	7 845 $

NOTE 11. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(EN M$ US)	Terrains	Bâtiments	Matériel et outillage	Navires	Autres	Actifs au titre de droits d'utilisation	Total de l'actif
Valeur comptable brute							
Solde au 1er janvier 2020	633 $	3 708 $	5 035 $	3 970 $	1 693 $	1 463 $	16 502 $
Entrées (avec ou sans effet sur la trésorerie)	1	174	547	475	15	314	1 526
Cessions	(7)	(5)	(150)	(254)	(18)	(165)	(599)
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises[1]	—	5	64	—	4	6	79
Transferts et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente[2]	(267)	24	14	(22)	195	—	(56)
Écart de change et autres	22	365	82	2	42	39	552
Solde au 31 décembre 2020	382 $	4 271 $	5 592 $	4 171 $	1 931 $	1 657 $	18 004 $
Entrées (avec ou sans effet sur la trésorerie)	**—**	**181**	**799**	**208**	**57**	**174**	**1 419**
Cessions[4]	**(44)**	**(99)**	**(838)**	**(61)**	**(46)**	**(85)**	**(1 173)**
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises[1]	**105**	**157**	**1 862**	**—**	**28**	**366**	**2 518**
Transferts et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente[2]	**(36)**	**11**	**(39)**	**(121)**	**4**	**42**	**(139)**
Écart de change et autres	**(15)**	**(154)**	**(170)**	**—**	**51**	**1**	**(287)**
Soldes au 31 décembre 2021	**392 $**	**4 367 $**	**7 206 $**	**4 197 $**	**2 025 $**	**2 155 $**	**20 342 $**
Cumul de l'amortissement et des pertes de valeur							
Solde au 1er janvier 2020	— $	(106) $	(809) $	(705) $	(793) $	(197) $	(2 610) $
Dotation à l'amortissement, amortissement pour déplétion et charge pour perte de valeur	—	(93)	(662)	(554)	(114)	(263)	(1 686)
Cessions	—	2	52	193	6	63	316
Transferts et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente[2]	—	16	(4)	6	7	1	26
Écart de change et autres	—	(12)	(22)	—	(25)	(9)	(68)
Soldes au 31 décembre 2020[3]	— $	(193) $	(1 445) $	(1 060) $	(919) $	(405) $	(4 022) $
Dotation à l'amortissement, amortissement pour déplétion et charge pour perte de valeur	**—**	**(206)**	**(711)**	**(431)**	**(69)**	**(263)**	**(1 680)**
Cessions[4]	**—**	**26**	**399**	**46**	**29**	**53**	**553**
Transferts et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente[2]	**—**	**(23)**	**24**	**106**	**—**	**(4)**	**103**
Écart de change et autres	**—**	**(41)**	**68**	**—**	**(13)**	**15**	**29**
Solde au 31 décembre 2021[3]	**— $**	**(437) $**	**(1 665) $**	**(1 339) $**	**(972) $**	**(604) $**	**(5 017) $**
Valeur comptable nette							
31 décembre 2020	382 $	4 078 $	4 147 $	3 111 $	1 012 $	1 252 $	13 982 $
31 décembre 2021	**392 $**	**3 930 $**	**5 541 $**	**2 858 $**	**1 053 $**	**1 551 $**	**15 325 $**

1. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.
2. Comprend des actifs qui ont été reclassés comme détenus en vue de la vente et par la suite cédés. Se reporter aux notes 8 et 9 pour des renseignements supplémentaires.
3. Comprend des pertes de valeur cumulées de 110 M$ (2020 – 46 M$) au titre du matériel et de l'outillage, de 239 M$ (2020 – 276 M$) au titre des biens pétroliers et gaziers et de 383 M$ (2020 – 370 M$) au titre des navires.
4. Au cours du premier trimestre de 2021, la société en commandite a décomptabilisé des immobilisations corporelles d'un montant de 505 M$, déduction faite du cumul de l'amortissement, relativement à la déconsolidation de l'entreprise de fabrication d'électrodes de graphite de la société en commandite, le 1er mars 2021. Se reporter à la note 8 pour des renseignements supplémentaires.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la société en commandite a comptabilisé une charge pour perte de valeur de 282 M$ (2020 – 245 M$) découlant principalement de la fermeture de l'une des installations de recyclage en Amérique du Nord de la société en commandite dans le secteur Activités industrielles et de la réduction de valeur de certains navires de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier attribuable à des modifications des hypothèses sous-jacentes, comme le prolongement ou la modification de contrats, les occasions de redéploiement et les valeurs de récupération estimatives. La valeur recouvrable des navires a été déterminée en fonction de prix de vente négociés et de modèles des flux de trésorerie actualisés qui tiennent compte d'importantes données d'entrée non observables. Les estimations relatives au taux d'actualisation et aux flux de trésorerie futurs attendus sont des données d'entrée de niveau 3 et reposent sur diverses hypothèses, notamment le bénéfice prévu, les occasions de redéploiement et les prolongements de contrats.

Au 31 décembre 2021, les immobilisations corporelles comprenaient des actifs au titre de droits d'utilisation d'environ 1 551 M$ (2020 – 1 252 M$) et des actifs assujettis à des contrats de location simple dans lesquels la société en commandite intervient en tant que bailleur de 4 553 M$ (2020 – 2 796 M$). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, les entrées d'actifs au titre de droit d'utilisation liées aux acquisitions et aux nouveaux contrats de location se sont chiffrées à 540 M$ (2020 – 320 M$), partiellement contrebalancées par une dotation à l'amortissement de 263 M$ (2020 – 263 M$).

Les actifs au titre de droits d'utilisation et les actifs assujettis à des contrats de location simple dans lesquels la société en commandite intervient en tant que bailleur par catégorie d'actif sous-jacent au 31 décembre 2021 et la dotation à l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation par catégorie d'actif sous-jacent pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 s'établissent comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre 2021					
(EN M$ US)	**Terrains**	**Bâtiments**	**Matériel et outillage**	**Navires**	**Autres**	**Total**
Preneur						
Actifs au titre de droits d'utilisation	113 $	809 $	565 $	11 $	53 $	**1 551 $**
Dotation à l'amortissement, amortissement pour déplétion et charge pour perte de valeur	—	(150)	(88)	(12)	(13)	**(263)**
Bailleur						
Actifs assujettis à des contrats de location simple	1	20	2 095	2 437	—	**4 553**

	Exercice clos le 31 décembre 2020					
(EN M$ US)	**Terrains**	**Bâtiments**	**Matériel et outillage**	**Navires**	**Autres**	**Total**
Preneur						
Actifs au titre de droits d'utilisation	51 $	621 $	538 $	22 $	20 $	**1 252 $**
Dotation à l'amortissement	(7)	(128)	(104)	(16)	(8)	**(263)**
Bailleur						
Actifs assujettis à des contrats de location simple	—	—	278	2 518	—	**2 796**

NOTE 12. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(EN M$ US)	Accords de concession liés aux réseaux d'aqueduc et d'égout	Relations clients	Logiciels, brevets, marques de commerce et technologie exclusive[3]	Programme de fidélité	Marques[3]	Autres	Valeur des contrats d'assurance acquis	Total de l'actif
Valeur comptable brute :								
Solde au 1er janvier 2020	1 968 $	5 760 $	3 511 $	158 $	409 $	471 $	227 $	12 504 $
Entrées	496	—	107	—	—	7	—	610
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises[1]	—	55	90	—	10	16	—	171
Cessions	—	(68)	(5)	—	—	(100)	—	(173)
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente[2]	—	—	(1)	—	—	—	—	(1)
Écart de change	(429)	95	86	11	32	(37)	5	(237)
Solde au 31 décembre 2020	2 035 $	5 842 $	3 788 $	169 $	451 $	357 $	232 $	12 874 $
Entrées	**165**	**—**	**104**	**—**	**3**	**50**	**—**	**322**
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises[1]	**—**	**3 028**	**899**	**—**	**605**	**4**	**—**	**4 536**
Cessions	**—**	**(64)**	**(66)**	**—**	**(23)**	**(2)**	**—**	**(155)**
Écart de change	**(146)**	**(187)**	**(116)**	**(7)**	**23**	**(18)**	**2**	**(449)**
Solde au 31 décembre 2021	**2 054 $**	**8 619 $**	**4 609 $**	**162 $**	**1 059 $**	**391 $**	**234 $**	**17 128 $**
Cumul de l'amortissement et des pertes de valeur								
Solde au 1er janvier 2020	(171) $	(414) $	(282) $	(26) $	(12) $	(39) $	(1) $	(945) $
Dotation à l'amortissement	(59)	(361)	(263)	(2)	(8)	(20)	(39)	(752)
Cessions	—	68	4	—	—	18	—	90
Écart de change	49	(41)	(7)	(4)	(8)	7	(2)	(6)
Soldes au 31 décembre 2020	(181) $	(748) $	(548) $	(32) $	(28) $	(34) $	(42) $	(1 613) $
Dotation à l'amortissement	**(71)**	**(420)**	**(257)**	**(11)**	**(14)**	**(20)**	**(48)**	**(841)**
Cessions	**—**	**25**	**36**	**—**	**12**	**—**	**—**	**73**
Écart de change	**15**	**50**	**19**	**(6)**	**(21)**	**2**	**—**	**59**
Solde au 31 décembre 2021	**(237) $**	**(1 093) $**	**(750) $**	**(49) $**	**(51) $**	**(52) $**	**(90) $**	**(2 322) $**
Valeur comptable nette								
31 décembre 2020	**1 854 $**	**5 094 $**	**3 240 $**	**137 $**	**423 $**	**323 $**	**190 $**	**11 261 $**
31 décembre 2021	**1 817 $**	**7 526 $**	**3 859 $**	**113 $**	**1 008 $**	**339 $**	**144 $**	**14 806 $**

1. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.
2. Comprend des actifs qui ont été reclassés comme détenus en vue de la vente et par la suite cédés. Se reporter aux notes 8 et 9 pour des renseignements supplémentaires.
3. Comprend des immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée d'une valeur comptable de 1 470 M$ (2020 – 900 M$) dans le secteur Services d'infrastructures et Activités industrielles de la société en commandite.

Les modalités des accords de concession liés aux réseaux d'aqueduc et d'égout, y compris les tarifs pouvant être facturés aux clients et les tâches que doit accomplir l'exploitant, sont régies par divers concédants, principalement des administrations municipales au Brésil. Les accords de concession donnent à l'exploitant le droit de facturer des tarifs aux utilisateurs de ses services pour toute la durée des accords de concession en contrepartie de services de traitement des eaux, de travaux d'entretien continus et réguliers à l'égard d'actifs de distribution des eaux et d'améliorations du réseau d'aqueduc et d'égout. Les tarifs sont indexés chaque année sur l'inflation au Brésil. Les accords de concession expirent entre 2037 et 2056, moment auquel les actifs sous-jacents liés aux concessions sont rendus aux divers concédants.

La technologie exclusive au sein de l'entreprise de services de technologie nucléaire de la société en commandite consiste en des technologies développées susceptibles d'offrir des avantages concurrentiels et une différenciation des produits. Les technologies développées ont été évaluées à la date à laquelle la société en commandite a acquis son entreprise de services de technologie nucléaire selon la méthode des bénéfices excédentaires et la méthode de l'exemption de redevances pour déterminer les flux de trésorerie après impôt liés au portefeuille de produits et aux processus fournis par l'entreprise. Ces technologies comprennent des carburants, des composantes et des services, des plans de centrale, des services d'ingénierie ainsi que d'autres services aux propriétaires et aux exploitants de centrales. Ces services comprennent des services liés à la production et des services connexes, des services locaux, des services liés aux réacteurs, des services liés aux pompes et aux moteurs ainsi que des services d'ingénierie. La durée d'utilité de la technologie exclusive acquise a été estimée à 15 ans.

Les relations clients de l'entreprise de services de technologie nucléaire de la société en commandite sont des relations solides et durables établies avec de nombreux clients de la société dans le secteur de la production d'énergie nucléaire. Compte tenu des barrières à l'entrée relativement importantes, des exigences réglementaires et du temps nécessaire pour renouer des relations en raison du processus d'offre publique d'achat et de proposition dans le secteur de la production d'énergie nucléaire, les relations clients existantes devraient générer des flux de trésorerie dans l'avenir. Les relations clients de l'entreprise de services de technologie nucléaire ont été évaluées à la date à laquelle la société en commandite a acquis son entreprise de services de technologie nucléaire selon la méthode axée sur le coût de remplacement afin d'estimer le coût nécessaire pour recréer la clientèle existante. La durée d'utilité des relations clients acquises a été estimée à au plus 15 ans.

En ce qui a trait aux marques de l'entreprise de services de technologie nucléaire, elles portent sur la solide réputation du nom commercial de l'entreprise dans le secteur, ainsi que sur la notoriété de sa marque. Les marques ont une durée d'utilité indéterminée et ont été évaluées à la date à laquelle la société en commandite a acquis son entreprise de services de technologie nucléaire selon une approche par le résultat.

Les relations clients de l'entreprise de stockage d'énergie avancé de la société en commandite sont des relations solides et durables établies avec de nombreux clients du fabricant d'équipement d'origine et du marché secondaire au sein du secteur de batteries d'automobiles. Ces relations clients ont été évaluées à la date à laquelle la société en commandite a acquis son entreprise de stockage d'énergie avancé selon une approche par le résultat en actualisant les flux de trésorerie disponibles attendus. La durée d'utilité moyenne pondérée des relations clients acquises est estimée à au plus 16 ans.

La technologie exclusive de l'entreprise de stockage d'énergie avancé de la société en commandite, dont la durée d'utilité moyenne pondérée est estimée à 14 ans, a été évaluée selon une approche par le résultat à la date à laquelle la société en commandite a acquis l'entreprise.

Les marques de commerce de l'entreprise de stockage d'énergie avancé de la société en commandite se rapportent à des marques cautionnées hautement réputées et reconnues sur le marché. Ces marques de commerce ont une durée d'utilité indéterminée et ont été évaluées selon une approche par le résultat à la date à laquelle la société en commandite a acquis son entreprise de stockage d'énergie avancé.

Les relations clients acquises dans le cadre de l'acquisition par la société en commandite des services de location de solutions modulaires sont des relations à long terme avec les clients existants de ces services. Ces relations clients ont été évaluées à la date d'acquisition selon l'approche fondée sur les bénéfices excédentaires multipériodes. La durée d'utilité des relations clients acquises a été estimée à au plus 13 ans.

En ce qui a trait aux marques acquises dans le cadre de l'acquisition par la société en commandite des services de location de solutions modulaires, elles portent sur la notoriété des marques collectives dans différentes régions, qui témoigne de la bonne réputation des gammes de produits de l'entreprise. Les marques ont été évaluées à la date d'acquisition au moyen de la méthode de l'exemption de redevances et leur durée d'utilité est indéterminée.

Les relations clients acquises dans le cadre de l'acquisition par la société en commandite du fabricant de composants de haute technologie sont des relations établies au sein d'un secteur très fragmenté. Ces relations clients ont été évaluées à la date d'acquisition selon l'approche fondée sur les bénéfices excédentaires multipériodes. La durée d'utilité des relations clients acquises a été estimée à au plus 23 ans.

NOTE 13. GOODWILL

(EN M$ US)	2021	2020
Solde au début de l'exercice	**5 244 $**	5 218 $
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises[1]	**3 967**	(83)
Pertes de valeur	**(175)**	—
Cessions	**(171)**	(215)
Écart de change	**(280)**	324
Solde à la fin de l'exercice	**8 585 $**	5 244 $

1. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires sur les acquisitions importantes.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la société en commandite a comptabilisé une perte de valeur du goodwill de 175 M$ dans le secteur Services d'infrastructures. Cette perte a trait à la participation de la société en commandite dans l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier et découle des modifications des hypothèses relatives au redéploiement de navires et au renouvellement de contrats prévu dans l'avenir. Ces facteurs ont donné lieu à une réduction de la valeur comptable du goodwill de l'entreprise de services liés au pétrole extracôtier, qui est passée de 286 M$ à 111 M$. La valeur recouvrable repose sur la juste valeur diminuée des coûts de sortie envisagée selon une analyse des flux de trésorerie actualisés qui tient compte d'importantes données d'entrée non observables. Les estimations portant sur les taux d'actualisation et les flux de trésorerie futurs attendus sont des données d'entrée de niveau 3 et reposent sur diverses hypothèses, notamment les contrats existants, les futurs taux de redéploiement des navires, les prévisions financières et les tendances du secteur.

Le tableau qui suit présente l'attribution du goodwill aux secteurs aux 31 décembre 2021 et 2020.

(EN M$ US)	2021	2020
Services commerciaux	**2 745 $**	2 529 $
Services d'infrastructures	**1 991**	481
Activités industrielles	**3 849**	2 234
Total	**8 585 $**	5 244 $

NOTE 14. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

Le tableau suivant présente les participations, les blocs de droits de vote et les valeurs comptables des placements mis en équivalence de la société en commandite aux 31 décembre 2021 et 2020.

(EN M$ US, sauf indication contraire)	Participation économique		Bloc de droits de vote		Valeur comptable	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Services commerciaux	**14 % – 70 %**	14 % – 90 %	**14 % – 57 %**	14 % – 90 %	**23 $**	60 $
Services d'infrastructures	**17 % – 50 %**	17 % – 50 %	**17 % – 50 %**	17 % – 50 %	**670**	796
Activités industrielles	**9 % – 54 %**	24 % – 54 %	**24 % – 50 %**	24 % – 50 %	**787**	834
Total					**1 480 $**	1 690 $

Le tableau qui suit présente les variations des soldes des placements mis en équivalence.

(EN M$ US)	2021	2020
Solde au début de l'exercice	**1 690 $**	1 273 $
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises[1]	**20**	(5)
Entrées[2]	**430**	446
Cessions[3]	**(534)**	(30)
Perte de valeur	**(29)**	—
Quote-part du bénéfice net	**13**	57
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**(16)**	6
Distributions reçues	**(89)**	(41)
Écart de change	**(5)**	(16)
Solde à la fin de la période	**1 480 $**	1 690 $

1. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.
2. Comprend un placement mis en équivalence dans l'entreprise de fabrication d'électrodes de graphite de la société en commandite comptabilisé à la déconsolidation du placement, le 1er mars 2021. Se reporter à la note 8 pour des renseignements supplémentaires.
3. Au cours du deuxième trimestre de 2021, l'entreprise de stockage d'énergie avancé de la société en commandite a procédé à la cession partielle d'un placement mis en équivalence. La participation conservée est comptabilisée comme titres négociables au 31 décembre 2021.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la société en commandite a reçu des distributions totales des placements mis en équivalence de 89 M$ (2020 – 41 M$).

Les tableaux qui suivent présentent le montant brut des actifs et des passifs des placements mis en équivalence de la société en commandite.

	Exercice clos le 31 décembre 2021						
						Total	
(EN M$ US)	Actifs courants	Actifs non courants	Total de l'actif	Passifs courants	Passifs non courants	Total du passif	Total de l'actif net
Services commerciaux	380 $	1 377 $	1 757 $	417 $	1 656 $	2 073 $	(316) $
Services d'infrastructures	1 545	7 749	9 294	873	5 571	6 444	2 850
Activités industrielles	1 421	1 169	2 590	640	330	970	1 620
Total	**3 346 $**	**10 295 $**	**13 641 $**	**1 930 $**	**7 557 $**	**9 487 $**	**4 154 $**

	Exercice clos le 31 décembre 2020						
						Total	
(EN M$ US)	Actifs courants	Actifs non courants	Total de l'actif	Passifs courants	Passifs non courants	Total du passif	Total de l'actif net
Services commerciaux	448 $	1 243 $	1 691 $	481 $	1 116 $	1 597 $	94 $
Services d'infrastructures	1 605	8 030	9 635	830	5 569	6 399	3 236
Activités industrielles	1 096	736	1 832	505	222	727	1 105
Total	3 149 $	10 009 $	13 158 $	1 816 $	6 907 $	8 723 $	4 435 $

Certains des placements mis en équivalence de la société sont assujettis à des restrictions quant au montant des fonds qui peuvent être transférés à la société en commandite sous forme de dividendes en trésorerie ou dans le cadre de remboursements de prêts et d'avances, en raison des modalités des accords de prêt, des restrictions réglementaires et d'autres obligations contractuelles.

Les tableaux qui suivent présentent les montants bruts des produits, du résultat net et des autres éléments du résultat global provenant des placements mis en équivalence de la société en commandite pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

	Exercice clos le 31 décembre 2021			
	Total			
(EN M$ US)	Produits	Résultat net	Autres éléments du résultat global	Total du résultat global
Services commerciaux	**315 $**	**51 $**	**(6) $**	**45 $**
Services d'infrastructures	**4 900**	**(294)**	**(99)**	**(393)**
Activités industrielles	**3 082**	**424**	**(4)**	**420**
Total	**8 297 $**	**181 $**	**(109) $**	**72 $**

	Exercice clos le 31 décembre 2020			
	Total			
(EN M$ US)	Produits	Résultat net	Autres éléments du résultat global	Total du résultat global
Services commerciaux	252 $	(18) $	8 $	(10) $
Services d'infrastructures	4 080	(123)	31	(92)
Activités industrielles	2 713	133	—	133
Total	7 045 $	(8) $	39 $	31 $

	Exercice clos le 31 décembre 2019			
	Total			
(EN M$ US)	Produits	Résultat net	Autres éléments du résultat global	Total du résultat global
Services commerciaux	537 $	117 $	9 $	126 $
Services d'infrastructures	388	119	—	119
Activités industrielles	1 770	121	—	121
Total	2 695 $	357 $	9 $	366 $

Certains des placements mis en équivalence de la société en commandite correspondent à des entités cotées en bourse dont les titres sont négociés sur un marché actif liquide. Le tableau qui suit présente un rapprochement entre la juste valeur basée sur la valeur de marché de ces placements mis en équivalence et la valeur comptable de la société en commandite :

	31 décembre 2021		31 décembre 2020	
(EN M$ US)	Cours du marché	Valeur comptable	Cours du marché	Valeur comptable
Services commerciaux	**43 $**	**— $**	39 $	— $
Activités industrielles	**265**	**304**	519	373
Total	**308 $**	**304 $**	558 $	373 $

NOTE 15. CRÉDITEURS ET AUTRES PASSIFS

(EN M$ US)	2021	2020
Courants :		
Créditeurs	**3 665 $**	2 971 $
Charges à payer et autres passifs[1, 2]	**4 977**	3 864
Obligation locative	**312**	222
Passifs financiers[4]	**316**	727
Réserve pour primes non acquises	**620**	533
Travaux en cours[3]	**1 397**	1 539
Provisions et passifs relatifs au démantèlement	**563**	560
Total – courants	**11 850 $**	10 416 $
Non courants :		
Créditeurs	**119 $**	82 $
Charges à payer et autres passifs[2]	**1 556**	1 325
Obligation locative	**1 293**	1 142
Passifs financiers[4]	**2 159**	2 457
Réserve pour primes non acquises	**1 608**	1 356
Travaux en cours[3]	**1**	23
Provisions et passifs relatifs au démantèlement[5]	**1 050**	1 131
Total – non courants	**7 786 $**	7 516 $

1. Comprend les découverts bancaires de 727 M$ au 31 décembre 2021 (2020 – 400 M$).
2. Comprend des avantages postérieurs à l'emploi de 771 M$ (tranche courante de 20 M$ et tranche non courante de 751 M$) au 31 décembre 2021 (2020 – 1 018 M$). Se reporter à la note 30 pour des renseignements supplémentaires.
3. Se reporter à la note 16 pour des renseignements supplémentaires.
4. Comprend des passifs financiers de 1 732 M$ (tranche courante de 66 M$ et tranche non courante de 1 666 M$) au 31 décembre 2021 (2020 – 1 847 M$) liés à la cession-bail d'hôpitaux.
5. Les passifs relatifs au démantèlement proviennent principalement de la participation de la société en commandite dans les actifs liés à l'énergie, les installations de fabrication, les stations-service de détail, un fournisseur de services au secteur de la production pétrolière extracôtière et les services de production d'énergie. Le passif représente le coût estimé pour l'abandon et la remise en état de l'actif en tenant compte du calendrier prévu des coûts devant être engagés dans les périodes futures. Le passif a été calculé en supposant un taux de risque s'établissant entre 1,0 % et 8,5 % (2020 – entre 1,2 % et 11,5 %) et un taux d'inflation s'établissant entre 2,0 % et 3,0 % (2020 – entre 1,9 % et 3,0 %), selon ce qui s'applique aux filiales sous-jacentes.

Un montant de 1 605 M$ (2020 – 1 364 M$) au titre des obligations locatives est inclus dans les créditeurs et autres passifs au 31 décembre 2021. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, des charges d'intérêts de 52 M$ (2020 – 58 M$) ont été engagées au titre des obligations locatives.

L'exposition de la société en commandite au risque de change et au risque de liquidité relativement aux créditeurs et autres passifs est présentée à la note 27.

Le tableau suivant présente la variation du solde des provisions de la société en commandite.

(EN M$ US)	Passif relatif au démantèlement	Garanties et provisions pour défauts de fabrication	Autres	Total des provisions
Solde au 1er janvier 2020	567 $	250 $	654 $	1 471 $
Entrées par l'entremise de regroupements d'entreprises	3	—	1	4
Provisions additionnelles comptabilisées	8	203	276	487
Réduction découlant de paiements ou de la décomptabilisation	(7)	(217)	(199)	(423)
Charges de désactualisation	24	—	(1)	23
Variation du taux d'actualisation	66	—	—	66
Variation d'autres estimations	9	12	9	30
Transferts vers les actifs détenus en vue de la vente	—	—	(9)	(9)
Écarts de change nets	3	5	34	42
Solde au 31 décembre 2020	673 $	253 $	765 $	1 691 $
Entrées par l'entremise de regroupements d'entreprises	**—**	**12**	**56**	**68**
Provisions additionnelles comptabilisées	**6**	**236**	**201**	**443**
Réduction découlant de paiements ou de la décomptabilisation	**(17)**	**(249)**	**(236)**	**(502)**
Charges de désactualisation	**17**	**—**	**—**	**17**
Variation du taux d'actualisation	**12**	**—**	**(7)**	**5**
Variation d'autres estimations	**(20)**	**(14)**	**(31)**	**(65)**
Écarts de change nets	**(6)**	**(6)**	**(32)**	**(44)**
Solde au 31 décembre 2021	**665 $**	**232 $**	**716 $**	**1 613 $**

NOTE 16. CONTRATS EN COURS

Le tableau qui suit présente un sommaire des contrats en cours de la société en commandite.

(EN M$ US)	2021	2020	2019
Coûts engagés au titre des contrats à la date considérée	**21 381 $**	26 411 $	23 041 $
Bénéfice comptabilisé à la date considérée (moins la perte comptabilisée)	**1 783**	1 476	1 843
	23 164	27 887	24 884
Moins : facturation à l'avancement	**(24 084)**	(28 913)	(25 782)
Travaux en cours (passif) au titre des contrats	**(920) $**	(1 026) $	(898) $
Composantes :			
Montants dus par des clients – travaux en cours[1]	**478 $**	536 $	577 $
Montants dus à des clients – créditeurs[2]	**(1 398)**	(1 562)	(1 475)
Travaux en cours nets	**(920) $**	(1 026) $	(898) $

1. La variation du solde par rapport au 31 décembre 2020 s'explique par le montant facturé de 6 430 M$, les entrées liées aux travaux en cours d'un montant de 6 331 M$ et les acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises d'un montant de 52 M$, la tranche restante de 11 M$ de la variation étant attribuable aux variations des taux de change.
2. La variation du solde par rapport au 31 décembre 2020 s'explique par des produits comptabilisés d'un montant de 4 867 M$ et les entrées liées aux travaux en cours d'un montant de 4 713 M$, la tranche restante de 10 M$ de la variation étant attribuable aux variations des taux de change.

NOTE 17. EMPRUNTS

Le tableau suivant présente les remboursements sur le capital à l'égard du total des emprunts venant à échéance au cours des cinq prochains exercices et par la suite.

(EN M$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total des emprunts
2022	1 067 $	848 $	189 $	— $	2 104 $
2023	344	804	728	—	1 876
2024	1 212	769	542	—	2 523
2025	139	3 187	901	—	4 227
2026	94	288	7 410	1 619	9 411
Par la suite	1 051	3 426	5 017	—	9 494
Total – Remboursements de capital	3 907 $	9 322 $	14 787 $	1 619 $	29 635 $
Total – Coûts de financement différés et autres	(35) $	(223) $	(301) $	— $	(559) $
Total au 31 décembre 2021	**3 872 $**	**9 099 $**	**14 486 $**	**1 619 $**	**29 076 $**
Total au 31 décembre 2020	3 389 $	5 904 $	13 873 $	610 $	23 776 $

a) Emprunts généraux

La société en commandite a des facilités de crédit bilatérales auprès de banques mondiales. 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 %. En vertu des facilités de crédit, la société en commandite doit maintenir une valeur corporelle nette minimale et un ratio d'endettement déconsolidé au niveau de la société en commandite. Au 31 décembre 2021, un montant de 456 M$ était disponible aux termes des facilités de crédit bilatérales de la société en commandite, dont la date d'échéance est le 29 juin 2026. Au 31 décembre 2021, le solde du montant prélevé sur la facilité de crédit bilatérale s'établissait à 1 619 M$ (2020 – 310 M$).

La société en commandite a une facilité de crédit d'acquisition renouvelable auprès de Brookfield. Au cours du quatrième trimestre de 2021, le montant total disponible aux termes de la facilité de crédit a été augmenté pour s'établir à 1,0 G$. La facilité de crédit est garantie par la société en commandite, par la société de portefeuille SEC et par certaines des filiales entièrement détenues de la société en commandite. La facilité de crédit sera libellée en dollars américains ou canadiens, et les avances seront consenties en fonction du LIBOR, du taux de base, du taux des acceptations bancaires ou du taux préférentiel. La facilité de crédit porte intérêt au LIBOR ou au taux des acceptations bancaires majoré de 3,45 %, ou au taux de base ou au taux préférentiel majoré de 2,45 %. En vertu de la facilité de crédit, la société en commandite doit maintenir une valeur nette déconsolidée minimale. De plus, la facilité de crédit comporte des restrictions relatives à la capacité des emprunteurs et des garants à, entre autres, créer des privilèges, mener certaines fusions et consolidations et conclure des accords de couverture à des fins spéculatives. Le produit net supérieur à un seuil prédéterminé qui a été reçu des emprunteurs à la suite de la cession d'actifs ou de la contraction de dettes, ou de l'émission de titres de capitaux propres par les emprunteurs ou leurs filiales, devra être affecté au remboursement de la facilité de crédit (au titre de laquelle de nouveaux prélèvements pourront ensuite être effectués dans le but de financer d'éventuels investissements). La facilité est automatiquement renouvelée pour des périodes de un an consécutives jusqu'au 26 juin 2026. Le 27 avril 2023, le montant total disponible aux termes de la facilité de crédit sera réduit pour s'établir à 500 M$. Au 31 décembre 2021, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit.

La société en commandite respecte actuellement toutes les clauses restrictives et continue de surveiller sa performance par rapport à ces clauses restrictives.

Se reporter à la note 25 pour des renseignements supplémentaires sur la convention de dépôt conclue avec Brookfield. Au 31 décembre 2021, il n'y avait aucuns fonds déposés par Brookfield (2020 – 300 M$).

b) Emprunts de filiales sans recours de la société en commandite

Au 31 décembre 2021, le total des emprunts de filiales sans recours de la société en commandite s'élevait à 27 457 M$ (2020 – 23 166 M$).

Certaines entreprises de la société en commandite disposent de facilités de crédit dont les montants sont prélevés et remboursés à court terme. Cette variation est comptabilisée en montant net dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie de la société en commandite.

La société en commandite a conclu, par l'intermédiaire de ses entreprises en exploitation, des accords de financement qui sont négociés sur des marchés publics ou sont détenus auprès d'institutions financières importantes. Il s'agit principalement d'emprunts à terme, de facilités de crédit, de billets et de débentures assortis de taux d'intérêt fixes ou variables. La plupart de ces emprunts ne sont pas assujettis à des clauses restrictives financières; cependant, certains sont assujettis à des clauses restrictives relatives au ratio de couverture des charges fixes, au ratio d'endettement et aux niveaux minimaux de capitaux propres et de liquidités.

Les entreprises de la société en commandite respectent actuellement toutes les clauses restrictives significatives, ou ont obtenu des exemptions à l'égard de celles-ci et la société en commandite continue de travailler avec ses entreprises pour surveiller le rendement de manière à s'assurer qu'elles respectent ces clauses restrictives.

Les taux d'intérêt moyens pondérés sur les emprunts de filiales sans recours et les durées moyennes pondérées connexes sont présentés dans le tableau suivant.

	Taux moyen pondéré		Durée moyenne pondérée (en années)		Après consolidation	
(EN M$ US, sauf indication contraire)	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Services commerciaux	**5,7 %**	5,9 %	**5,5**	3,7	**3 872 $**	3 389 $
Services d'infrastructures	**4,2 %**	4,0 %	**4,7**	4,3	**9 099**	5 904
Activités industrielles	**5,3 %**	5,3 %	**5,2**	5,7	**14 486**	13 873
Total	**4,9 %**	5,0 %	**5,0**	5,0	**27 457 $**	23 166 $

Le tableau suivant présente les emprunts sans recours de filiales de la société en commandite par monnaie.

(EN M$ US, sauf indication contraire)	**31 décembre 2021**	**Monnaie locale**	**31 décembre 2020**	**Monnaie locale**
Dollar américain	**15 037 $**	**15 037**	15 305 $	15 305
Euro	**7 569**	**6 672**	3 466	2 820
Real brésilien	**1 638**	**9 138**	1 475	7 667
Dollar australien	**985**	**1 357**	994	1 292
Roupie indienne	**760**	**56 728**	967	70 614
Dollar canadien	**1 443**	**1 824**	923	1 175
Autres	**25**	**195**	36	144
Total	**27 457 $**		23 166 $	

NOTE 18. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Des charges d'impôt sur le résultat sont comptabilisées pour l'impôt à payer par les filiales de la société en commandite constituées en sociétés par actions et pour l'incidence des actifs et des passifs d'impôt différé liés à ces filiales.

Le tableau suivant présente les principales composantes de la charge (l'économie) d'impôt pour les exercices clos les 31 décembre.

(EN M$ US)	2021	2020	2019
Charge (économie) d'impôt exigible	**536 $**	284 $	324 $
Charge (économie) d'impôt différé :			
Naissance et résorption de différences temporaires	**(182)**	(134)	(138)
Économie découlant d'actifs d'impôt non comptabilisés antérieurement	**(195)**	(1)	(6)
Variation des taux d'imposition et assujettissement à de nouvelles lois	**6**	5	12
Charge (économie) d'impôt différé	**(371)**	(130)	(132)
Total de l'impôt sur le résultat	**165 $**	154 $	192 $

Le rapprochement ci-après a été préparé en tenant compte d'un taux composé prévu par la loi pour les territoires où les filiales de la société en commandite exercent leurs activités.

Le taux d'imposition effectif de la société en commandite est différent du taux d'imposition composite de la société en commandite en raison des éléments suivants :

	2021	2020	2019
Taux d'imposition composite	**27 %**	27 %	27 %
Augmentation (diminution) du taux découlant des éléments suivants :			
Tranche des profits assujettie à des taux d'imposition différents	**(4)**	2	(11)
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents	**1**	23	(5)
Bénéfice imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	**(14)**	(19)	(6)
Comptabilisation d'actifs d'impôt différé	**(9)**	(10)	—
Non-comptabilisation de l'avantage lié aux pertes fiscales de l'exercice considéré	**5**	2	17
Variation des taux d'imposition et assujettissement à de nouvelles lois	**—**	(1)	4
Autres	**2**	(3)	4
Taux d'imposition effectif	**8 %**	21 %	30 %

Les actifs et les passifs d'impôt différé aux 31 décembre 2021 et 2020 se rapportent aux éléments suivants :

(EN M$ US)	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Pertes autres qu'en capital (Canada)	**104 $**	40 $
Pertes en capital (Canada)	**18**	—
Pertes (États-Unis)	**281**	119
Pertes (autres pays)	**440**	318
Différence entre la base fiscale et la valeur comptable	**(2 462)**	(1 417)
Total (du passif) de l'actif d'impôt différé, montant net	**(1 619) $**	(940) $
Présentés dans l'état de la situation financière de la manière suivante :		
Actifs d'impôt différé	**888 $**	761 $
Passifs d'impôt différé	**(2 507)**	(1 701)
Total (du passif) de l'actif d'impôt différé, montant net	**(1 619) $**	(940) $

Les fluctuations de l'impôt différé sont les suivantes :

(EN M$ US)	31 décembre 2021	31 décembre 2020
(Passif) actif d'impôt différé, montant net à l'ouverture	**(940) $**	(1 136) $
Comptabilisé en résultat	**371**	130
Comptabilisé dans les autres éléments du résultat global	**(41)**	(66)
Autres[1]	**(1 009)**	132
(Passif) actif d'impôt différé, montant net	**(1 619) $**	(940) $

1. La catégorie Autres se rapporte principalement aux acquisitions et aux cessions ainsi qu'à l'incidence du change découlant de l'actif d'impôt différé calculé dans la monnaie fonctionnelle des entités en exploitation.

Le tableau qui suit présente la date d'expiration, s'il y a lieu, des actifs d'impôt différé non comptabilisés.

(EN M$ US)	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Un an à compter de la date de clôture	**1 $**	1 $
Deux ans à compter de la date de clôture	**18**	13
Trois ans à compter de la date de clôture	**1**	12
Plus de trois ans après la date de clôture	**283**	314
Ne venant pas à expiration	**836**	659
Total	**1 139 $**	999 $

Les composantes de l'impôt sur le résultat présentées dans les autres éléments du résultat global pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019 se détaillent comme suit :

(EN M$ US)	2021	2020	2019
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	**(13) $**	49 $	— $
Couvertures d'investissement net	**9**	26	(15)
Couvertures de flux de trésorerie	**15**	—	(1)
Placements mis en équivalence	**(2)**	—	—
Écarts actuariels liés aux régimes de retraite	**32**	(9)	1
Total de la charge (l'économie) d'impôt différé dans les autres éléments du résultat global	**41 $**	66 $	(15) $

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le total de l'impôt exigible global lié aux éléments comptabilisés directement en capitaux propres s'est chiffré à 42 M$ et est principalement attribuable à une restructuration interne de filiales pour lesquelles le contrôle est conservé (total de la charge d'impôt exigible en 2020 et en 2019 – 20 M$ et 27 M$, respectivement).

NOTE 19. CAPITAUX PROPRES

Les titres de capitaux propres consolidés de la société en commandite comprennent les parts de société en commandite sans droit de vote négociées en bourse (les « parts de société en commandite ») détenues dans le public et par Brookfield, les parts de commandité détenues par Brookfield (les « parts de commandité »), les participations de société en commandite sans droit de vote dans la société de portefeuille SEC, une filiale de portefeuille de Brookfield Business Partners L.P., détenues par Brookfield qui peuvent être rachetées contre un montant en trésorerie, sous réserve du droit de notre société d'acquérir ces participations (au lieu de ce rachat) en contrepartie de parts de notre société, aux termes du mécanisme de rachat-échange (les « parts de rachat-échange ») et les parts de société en commandite spéciales de la société de portefeuille SEC détenues par Brookfield (collectivement, les « Parts » ou les « Porteurs de parts ») et 15 M$ d'actions privilégiées de certaines filiales de la société en commandite détenues par Brookfield (les « actions privilégiées »). Au 31 décembre 2021, Brookfield détenait environ 64 % de la société en commandite, compte tenu d'un échange intégral.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la société en commandite a versé aux porteurs de parts de société en commandite, de parts de commandité et de parts de rachat-échange des distributions de 37 M$, soit environ 0,25 $ par part (2020 – 37 M$). Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la société en commandite a distribué aux autres entités qui détenaient une participation dans les filiales en exploitation un montant de 1 935 M$ (2020 – 1 225 M$), principalement en raison des distributions du produit de la vente de la quote-part revenant à la société en commandite des actions ordinaires de l'entreprise de fabrication d'électrodes de graphite, facteur conjugué à la distribution du produit de la vente de placements dans des titres cotés et à la distribution découlant de la fermeture du capital de l'assureur de prêts hypothécaires résidentiels de la société en commandite.

a) Parts de société en commandite et parts de commandité

Les parts de société en commandite permettent à leur porteur de toucher sa quote-part des distributions. Les parts de commandité donnent à leur porteur le droit de régir les politiques financières et d'exploitation de Brookfield Business Partners L.P. Les parts de commandité ne sont pas quantitativement significatives pour les états financiers et, par conséquent, n'ont pas été présentées séparément dans les états consolidés de la situation financière.

Le tableau suivant présente les parts de commandité et les parts de société en commandite en circulation.

	Parts de commandité		Parts de société en commandite		Total	
PARTS	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Autorisées et émises						
Solde d'ouverture	**4**	4	**79 031 984**	80 890 655	**79 031 988**	80 890 659
Rachetées et annulées	**—**	—	**(1 946 491)**	(1 858 671)	**(1 946 491)**	(1 858 671)
Émises aux 31 décembre	**4**	4	**77 085 493**	79 031 984	**77 085 497**	79 031 988

Le nombre moyen pondéré de parts de commandité en circulation pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 s'est chiffré à 4 (2020 – 4). Le nombre moyen pondéré de parts de société en commandite en circulation pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 s'est chiffré à 78,3 millions (2020 – 80,2 millions).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la société en commandite a racheté et annulé 1 946 491 parts de société en commandite (2020 – 1 858 671 parts de société en commandite).

Le bénéfice net attribuable aux parts de société en commandite s'est établi à 258 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (2020 – perte nette de 91 M$).

b) Parts de rachat-échange détenues par Brookfield

	Parts de rachat-échange détenues par Brookfield	
PARTS	**2021**	**2020**
Autorisées et émises		
Solde d'ouverture	**69 705 497**	69 705 497
Émises aux 31 décembre	**69 705 497**	69 705 497

Le nombre moyen pondéré de parts de rachat-échange en circulation pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 s'est chiffré à 69,7 millions (2020 – 69,7 millions).

Au 31 décembre 2021, la société de portefeuille SEC avait émis 69,7 millions de parts de rachat-échange à l'intention de Brookfield. Les parts de société en commandite et les parts de commandité émises par Brookfield Business Partners L.P. et les parts de rachat-échange émises par la société de portefeuille SEC ont les mêmes attributs économiques à tous les égards, à l'exception de ce qui suit.

Les parts de rachat-échange peuvent, à la demande de Brookfield, être rachetées en totalité ou en partie contre un paiement en trésorerie d'un montant correspondant à la valeur de marché de une part de société en commandite de la société en commandite, multipliée par le nombre de parts devant être rachetées (sous réserve de certains ajustements habituels). Ce droit est assujetti au droit de la société en commandite de choisir, à sa seule discrétion, d'acquérir toute part déposée aux fins de rachat en échange de une part de société en commandite de la société en commandite (sous réserve de certains ajustements habituels). Si la société en commandite choisit de ne pas échanger les parts de rachat-échange contre des parts de société en commandite, les parts de rachat-échange devront être rachetées contre un montant en trésorerie. Les parts de rachat-échange permettent au porteur de tirer directement parti des avantages économiques de la société de portefeuille SEC et d'une exposition au rendement sous-jacent de celle-ci et, par conséquent, à la variabilité des distributions de celle-ci, tandis que les Porteurs de parts de la société en commandite tirent indirectement parti des avantages économiques de la société de portefeuille SEC et de l'exposition à celle-ci par l'intermédiaire d'une participation directe dans Brookfield Business Partners L.P, qui détient une participation directe donnant le contrôle dans la société de portefeuille SEC. Par conséquent, les parts de rachat-échange ont été présentées dans les participations ne donnant pas le contrôle. Les parts de rachat-échange font partie du capital émis de la société de portefeuille SEC et ne sont donc pas ajustées en fonction des variations de la valeur de marché.

c) Parts de société en commandite spéciales détenues par Brookfield

	Parts de société en commandite spéciales détenues par Brookfield	
PARTS	**2021**	**2020**
Autorisées et émises		
Solde d'ouverture	**4**	4
Émises aux 31 décembre	**4**	4

Le nombre moyen pondéré de parts de société en commandite spéciales en circulation pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 s'est chiffré à 4 (2020 – 4).

En sa capacité de porteur de parts de société en commandite spéciales de la société de portefeuille SEC, le commanditaire spécial a droit au versement de distributions incitatives calculées en fonction d'une hausse de 20 % de la valeur de marché des Parts par rapport au seuil initial fondé sur le cours moyen pondéré en fonction du volume des parts de société en commandite, sous réserve d'un cours plus élevé. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, le total de la distribution incitative s'est chiffré à 157 M$ (2020 – néant), dont une tranche de 79 M$ a été payée et comptabilisée au poste Distributions au porteur de parts de société en commandite spéciales dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie. Le seuil de la distribution incitative s'établissait à 47,30 $ par part au 31 décembre 2021.

d) Actions privilégiées détenues par Brookfield

	Actions privilégiées détenues par Brookfield	
PARTS	**2021**	**2020**
Autorisées et émises		
Solde d'ouverture	**200 002**	200 002
Émises aux 31 décembre	**200 002**	200 002

Brookfield a souscrit des actions privilégiées de trois filiales de la société en commandite, pour un montant total de 15 M$. Les actions privilégiées donnent droit à un dividende privilégié en trésorerie cumulatif correspondant à 5 % de leur valeur de rachat par année, lorsque le dividende est déclaré par le conseil d'administration de l'entité concernée. Les actions privilégiées sont rachetables, au gré de l'entité concernée, en tout temps après la date du vingtième anniversaire de leur émission. Étant donné que la société en commandite n'est pas tenue de racheter les actions privilégiées, ces actions sont considérées comme des capitaux propres des entités concernées et elles sont présentées comme une composante des participations ne donnant pas le contrôle dans les états consolidés de la situation financière.

e) Acquisition de la tranche restante des actions d'un assureur de prêts hypothécaires résidentiels détenues dans le public

Le 1er avril 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition de la tranche restante de 43 % des actions en circulation dans le public de son assureur de prêts hypothécaires résidentiels, pour une contrepartie de 1,3 G$, dont la société en commandite a financé une tranche de 185 M$, déduction faite du financement obtenu. Cette transaction a été comptabilisée comme une transaction avec des propriétaires agissant en cette capacité. La société en commandite a comptabilisé dans les états consolidés des variations des capitaux propres un profit découlant des changements de participation de 47 M$, attribuable aux Porteurs de parts, montant qui correspond à l'écart entre la contrepartie payée et la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle acquises.

NOTE 20. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)

a) Attribuable aux commanditaires

(EN M$ US)	Écart de change	JVAERG	Autres[1]	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1er janvier 2021	**(144) $**	**52 $**	**(88) $**	**(180) $**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**(70)**	**24**	**110**	**64**
Changements de participation	**(38)**	**—**	**1**	**(37)**
Solde au 31 décembre 2021	**(252) $**	**76 $**	**23 $**	**(153) $**

1. Représente les couvertures d'investissement net, les couvertures de flux de trésorerie et les autres réserves.

(EN M$ US)	Écart de change	JVAERG	Autres[1]	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1er janvier 2020	(169) $	11 $	(60) $	(218) $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	25	39	(28)	36
Changements de participation	—	2	—	2
Solde au 31 décembre 2020	(144) $	52 $	(88) $	(180) $

1. Représente les couvertures d'investissement net, les couvertures de flux de trésorerie et les autres réserves.

(EN M$ US)	Écart de change	JVAERG	Autres[1]	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1er janvier 2019	(182) $	9 $	(13) $	(186) $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	13	2	(47)	(32)
Solde au 31 décembre 2019	(169) $	11 $	(60) $	(218) $

1. Représente les couvertures d'investissement net, les couvertures de flux de trésorerie et les autres réserves.

b) Attribuable au commandité et aux commanditaires spéciaux

Le cumul des autres éléments du résultat global attribuable au commandité et aux commanditaires spéciaux n'a pas été présenté étant donné qu'ensemble, ces associés détiennent huit parts, ce qui n'est pas significatif.

c) Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle – parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.

(EN M$ US)	Écart de change	JVAERG	Autres[1]	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1er janvier 2021	**(199) $**	**45 $**	**(77) $**	**(231) $**
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	**(63)**	**21**	**99**	**57**
Changements de participation	**36**	**—**	**—**	**36**
Solde au 31 décembre 2021	**(226) $**	**66 $**	**22 $**	**(138) $**

1. Représente les couvertures d'investissement net, les couvertures de flux de trésorerie et les autres réserves.

(EN M$ US)	Écart de change	JVAERG	Autres[1]	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1er janvier 2020	(221) $	9 $	(52) $	(264) $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	22	34	(25)	31
Changements de participation	—	2	—	2
Solde au 31 décembre 2020	(199) $	45 $	(77) $	(231) $

1. Représente les couvertures d'investissement net, les couvertures de flux de trésorerie et les autres réserves.

(EN M$ US)	Écart de change	JVAERG	Autres[1]	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1er janvier 2019	(232) $	7 $	(10) $	(235) $
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	11	2	(42)	(29)
Solde au 31 décembre 2019	(221) $	9 $	(52) $	(264) $

1. Représente les couvertures d'investissement net, les couvertures de flux de trésorerie et les autres réserves.

NOTE 21. COÛTS D'EXPLOITATION DIRECTS

La société en commandite n'a pas d'employé ni d'administrateur principal et elle ne rémunère aucun principal dirigeant. Des renseignements détaillés sur les affectations des coûts engagés par Brookfield au nom de la société en commandite sont présentés à la note 25. Les principaux décideurs de la société en commandite sont tous des employés de la société mère ultime ou de ses filiales, laquelle fournit des services de gestion en vertu de la convention-cadre de services conclue avec Brookfield.

Les coûts d'exploitation directs sont les coûts engagés pour gagner des produits et comprennent l'ensemble des charges imputables. Le tableau qui suit présente, par nature, les coûts d'exploitation directs pour les exercices clos en 2021, en 2020 et en 2019. Les chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée, comme il est décrit à la note 2a).

	Exercices clos les 31 décembre		
(EN M$ US)	**2021**	**2020**	**2019**
Coûts des stocks	**30 333 $**	22 854 $	27 351 $
Coûts liés aux sous-traitants et aux conseillers	**3 426**	3 557	4 228
Coûts de la main-d'œuvre et des matériaux de construction liés aux concessions	**235**	163	229
Dotation aux amortissements	**2 283**	2 165	1 804
Rémunération	**4 123**	3 546	3 123
Autres coûts directs	**2 751**	2 345	3 396
Total	**43 151 $**	34 630 $	40 131 $

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le total des charges liées aux contrats de location à court terme et aux contrats dont le bien sous-jacent est de faible valeur inclus dans les autres coûts d'exploitation directs s'est établi à 25 M$ (2020 – 24 M$) et à 17 M$ (2020 – 11 M$), respectivement. Les charges pour pertes de crédit attendues relatives aux actifs financiers sont incluses dans les autres coûts directs.

NOTE 22. GARANTIES ET ÉVENTUALITÉS

Dans le cours normal des activités, les filiales en exploitation de la société en commandite détiennent des garanties bancaires, des garanties d'assurance et des lettres de crédit en cours auprès de tierces parties. Au 31 décembre 2021, le montant total en cours se chiffrait à environ 2,3 G$ (2020 – environ 2,0 G$). 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 présents 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 présents états financiers.

La société en commandite pourrait éventuellement être tenue responsable à l'égard de litiges et de réclamations qui surviennent dans le cours normal des activités. Aucune des poursuites ou réclamations en cours au 31 décembre 2021 ne devrait normalement donner lieu à un passif significatif au titre d'un règlement pour la société en commandite.

Dépôts en mains tierces et en fiducie

À titre de service offert à leurs clients, une des filiales en exploitation de la société en commandite gère des dépôts en mains tierces et en fiducie qui représentent des montants non déboursés reçus au titre du règlement de certaines transactions. Ces dépôts en mains tierces et en fiducie totalisaient 45 M$ au 31 décembre 2021 (2020 – 37 M$). Ces dépôts en main tierce et en fiducie ne constituent pas des actifs de la société en commandite; par conséquent, ils sont exclus des états consolidés de la situation financière ci-joints. Cependant, la société en commandite pourrait être tenue responsable, de façon conditionnelle, de la cession de ces dépôts.

NOTE 23. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

a) Engagements

Dans le cours normal des activités, la société en commandite conclut des engagements contractuels se rapportant à la collecte, au traitement et à la livraison de produits pétroliers et gaziers. Également dans le cours normal des activités, la société en commandite conclut des ententes d'approvisionnement en matières premières et en immobilisations. Au 31 décembre 2021, la société en commandite avait de tels engagements en cours pour un montant de 126 M$ (2020 – 182 M$) dans son secteur Activités industrielles. Dans le secteur Services d'infrastructures, la société en commandite avait des engagements contractuels pour un montant de 74 M$ (2020 – 250 M$) sous forme de contrats de construction navale au sein de son entreprise de services liés au pétrole extracôtier. Finalement, dans le cours normal des activités, la société en commandite conclut des engagements contractuels qui se rapportent principalement à des prêts non déboursés et à des dépenses liées aux immobilisations corporelles et aux immobilisations incorporelles. Au 31 décembre 2021, la société en commandite avait de tels engagements pour un montant de 117 M$ (2020 – 88 M$) en cours dans son secteur Services commerciaux.

b) Obligations locatives

Les tableaux qui suivent présentent l'analyse non actualisée des échéances pour les obligations locatives de la société en commandite aux 31 décembre 2021 et 2020.

	2021			
(EN M$ US)	1 an	De 2 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Obligations locatives	355 $	856 $	959 $	**2 170 $**
Total des obligations locatives	**355 $**	**856 $**	**959 $**	**2 170 $**

	2020			
(EN M$ US)	1 an	De 2 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Obligations locatives	238 $	664 $	732 $	1 634 $
Total des obligations locatives	238 $	664 $	732 $	1 634 $

NOTE 24. PRODUITS

a) Produits par type

Les tableaux suivants présentent un résumé des produits sectoriels de la société en commandite par type pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

	Exercice clos le 31 décembre 2021				
(EN M$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Produits par type					
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	28 947 $	3 878 $	12 121 $	— $	44 946 $
Autres produits des activités ordinaires	1 041	579	21	—	1 641
Total des produits	**29 988 $**	**4 457 $**	**12 142 $**	**— $**	**46 587 $**

	Exercice clos le 31 décembre 2020				
(EN M$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Produits par type					
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	21 680 $	3 805 $	10 651 $	— $	36 136 $
Autres produits des activités ordinaires	900	594	5	—	1 499
Total des produits	22 580 $	4 399 $	10 656 $	— $	37 635 $

	Exercice clos le 31 décembre 2019				
(EN M$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Produits par type					
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	28 718 $	3 947 $	9 643 $	— $	42 308 $
Autres produits des activités ordinaires	104	612	8	—	724
Total des produits	28 822 $	4 559 $	9 651 $	— $	43 032 $

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

Les tableaux suivants présentent un résumé des produits sectoriels de la société en commandite en fonction du calendrier de comptabilisation du total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

	Exercice clos le 31 décembre 2021				
(EN M$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Calendrier de comptabilisation des produits					
Produits et services fournis à un moment précis	24 810 $	1 403 $	11 864 $	— $	38 077 $
Services transférés progressivement	4 137	2 475	257	—	6 869
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	**28 947 $**	**3 878 $**	**12 121 $**	**— $**	**44 946 $**

	Exercice clos le 31 décembre 2020				
(EN M$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Calendrier de comptabilisation des produits					
Produits et services fournis à un moment précis	17 665 $	1 382 $	10 436 $	— $	29 483 $
Services transférés progressivement	4 015	2 423	215	—	6 653
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	21 680 $	3 805 $	10 651 $	— $	36 136 $

	Exercice clos le 31 décembre 2019				
(EN M$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Calendrier de comptabilisation des produits					
Produits et services fournis à un moment précis	23 070 $	1 379 $	9 409 $	— $	33 858 $
Services transférés progressivement	5 648	2 568	234	—	8 450
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	28 718 $	3 947 $	9 643 $	— $	42 308 $

c) Produits par zone géographique

Le tableau ci-dessous présente le total des produits de la société en commandite pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

(EN M$ US)	2021	2020	2019
Royaume-Uni	**18 827 $**	13 996 $	20 202 $
États-Unis	**6 715**	5 848	5 218
Europe	**7 107**	5 184	5 145
Australie	**4 529**	4 299	4 059
Canada	**3 916**	3 137	3 860
Brésil	**1 711**	1 403	1 800
Mexique	**813**	765	698
Autres	**2 969**	3 003	2 050
Total des produits	**46 587 $**	37 635 $	43 032 $

Les tableaux suivants présentent un résumé des produits sectoriels de la société en commandite par zone géographique pour les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020 et 2019.

	Exercice clos le 31 décembre 2021				
(EN M$ US)	**Services commerciaux**	**Services d'infrastructures**	**Activités industrielles**	**Siège social et autres**	**Total**
Royaume-Uni	**18 257 $**	**344 $**	**206 $**	**— $**	**18 807 $**
États-Unis	**344**	**1 591**	**4 775**	**—**	**6 710**
Europe	**2 495**	**1 257**	**3 007**	**—**	**6 759**
Australie	**4 404**	**11**	**84**	**—**	**4 499**
Canada	**2 436**	**85**	**554**	**—**	**3 075**
Brésil	**259**	**82**	**1 155**	**—**	**1 496**
Mexique	**—**	**—**	**813**	**—**	**813**
Autres	**752**	**508**	**1 527**	**—**	**2 787**
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	**28 947 $**	**3 878 $**	**12 121 $**	**— $**	**44 946 $**
Autres produits des activités ordinaires	**1 041 $**	**579 $**	**21 $**	**— $**	**1 641 $**
Total des produits	**29 988 $**	**4 457 $**	**12 142 $**	**— $**	**46 587 $**

	Exercice clos le 31 décembre 2020				
(EN M$ US)	**Services commerciaux**	**Services d'infrastructures**	**Activités industrielles**	**Siège social et autres**	**Total**
Royaume-Uni	13 417 $	371 $	192 $	— $	13 980 $
États-Unis	21	1 685	4 137	—	5 843
Europe	1 071	1 139	2 624	—	4 834
Australie	4 155	10	63	—	4 228
Canada	1 841	90	485	—	2 416
Brésil	339	78	787	—	1 204
Mexique	—	—	765	—	765
Autres	836	432	1 598	—	2 866
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	21 680 $	3 805 $	10 651 $	— $	36 136 $
Autres produits des activités ordinaires	900 $	594 $	5 $	— $	1 499 $
Total des produits	22 580 $	4 399 $	10 656 $	— $	37 635 $

	Exercice clos le 31 décembre 2019				
(EN M$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Royaume-Uni	19 694 $	334 $	128 $	— $	20 156 $
États-Unis	324	1 609	3 278	—	5 211
Europe	687	1 239	2 889	—	4 815
Australie	4 042	14	—	—	4 056
Canada	2 942	63	752	—	3 757
Brésil	405	97	1 097	—	1 599
Mexique	—	5	693	—	698
Autres	624	586	806	—	2 016
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	28 718 $	3 947 $	9 643 $	— $	42 308 $
Autres produits des activités ordinaires	104 $	612 $	8 $	— $	724 $
Total des produits	28 822 $	4 559 $	9 651 $	— $	43 032 $

d) Produits locatifs

Les contrats de location aux termes desquels la société en commandite est le preneur sont des contrats de location simple. Le total des produits locatifs tirés de contrats de location simple a totalisé 684 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (2020 – 679 M$). Le tableau qui suit présente les produits contractuels non actualisés à recevoir au titre des contrats de location de la société en commandite par période de réception prévue pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020.

(EN M$ US)	1 an	De 2 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Total au 31 décembre 2021	**843 $**	**978 $**	**409 $**	**2 230 $**
Total au 31 décembre 2020	360 $	748 $	397 $	1 505 $

e) Obligations de prestation qui restent à remplir

Services commerciaux

En ce qui a trait à l'entreprise de services de construction de la société en commandite, le carnet de commandes est défini comme les produits qui n'ont pas encore été reçus (c'est-à-dire les obligations de prestation qui restent à remplir) relativement aux projets de construction obtenus par l'entremise d'un contrat signé, d'un bon de travail ou d'une lettre d'intention. Au 31 décembre 2021, le carnet de commandes de projets de construction de la société en commandite se chiffrait à approximativement 7,5 G$ (2020 – 5,6 G$).

Services d'infrastructures

Le fournisseur de services au secteur de la production d'énergie nucléaire de la société en commandite détenait un carnet de commandes restant d'environ 9,3 G$ au 31 décembre 2021 (2020 – 9,9 G$). Ce montant comprend une estimation des obligations de prestation futures prévues liées aux contrats à long terme visant l'offre d'assemblages combustibles et de composantes connexes. La société en commandite prévoit comptabiliser la majeure partie de ce montant au cours des 10 prochains exercices.

Activités industrielles

L'entreprise de services de gestion des eaux et eaux usées au Brésil de la société en commandite est partie à certaines obligations de prestation qui restent à remplir d'une durée de plus de un an. Au 31 décembre 2021, les obligations de prestation qui restent à remplir s'établissaient à environ 8,9 G$ (2020 – 9,5 G$), et les plus importantes d'entre elles se rapportaient aux accords de concession de services conclus avec diverses municipalités, qui ont une durée moyenne de 24 ans.

NOTE 25. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Dans le cours normal des activités, la société en commandite a conclu les transactions présentées ci-dessous avec des parties liées selon la valeur d'échange. Ces transactions ont été évaluées à la juste valeur et sont comptabilisées dans les états financiers.

a) Transactions avec la société mère

La société en commandite est partie à une convention de crédit avec Brookfield (la « convention de crédit liée à Brookfield »), qui prévoit des emprunts d'un montant maximal de 1 G$. Au 31 décembre 2021, un montant de néant (2020 – néant) avait été prélevé sur les facilités de crédit aux termes de la convention de crédit liée à Brookfield.

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 des dépôts est payable à vue et porte intérêt au LIBOR majoré de 1,50 %. Au 31 décembre 2021, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de néant (2020 – dépôt reçu de Brookfield de 300 M$). Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la société en commandite a comptabilisé des charges d'intérêts de 4 M$ (2020 – charges d'intérêts de 3 M$; 2019 – produits d'intérêts de 10 M$) sur ces dépôts.

La société en commandite a conclu une convention-cadre de services (la « convention-cadre de services ») avec des sociétés liées à Brookfield (les « fournisseurs de services ») visant la prestation de services de gestion à la société en commandite. Les principaux décideurs de la société en commandite, qui sont des employés de la société mère ultime, offrent des services de gestion à la société en commandite en vertu de la convention-cadre de services. Aux termes de la convention-cadre de services, la société en commandite verse aux fournisseurs de services des honoraires de gestion de base correspondant à 1,25 % de la capitalisation totale de Brookfield Business Partners L.P. par année (0,3125 % par trimestre), qui sont reflétés dans les frais généraux et administratifs. Aux fins du calcul des honoraires de gestion de base, la capitalisation totale de Brookfield Business Partners L.P. correspond au cours moyen pondéré en fonction du volume trimestriel des parts de la société en commandite à la bourse principale (en fonction du volume de négociation) multiplié par le nombre de parts en circulation à la fin du trimestre (en supposant la conversion de la totalité des parts de rachat-échange en parts de Brookfield Business Partners L.P.), majoré de la valeur des titres des autres bénéficiaires de services, qui ne sont pas détenus par la société en commandite, majoré du total de la dette impayée à l'égard d'une tierce partie, assortie d'un recours à l'endroit d'un bénéficiaire de services, déduction faite de toute trésorerie détenue par ces entités. Les honoraires de gestion de base se sont chiffrés à 92 M$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 (2020 – 63 M$; 2019 – 59 M$).

En sa capacité de porteur de parts de société en commandite spéciales de la société de portefeuille SEC, Brookfield a le droit de recevoir des distributions incitatives. Le total de la distribution incitative gagnée par le commanditaire spécial pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 s'est chiffré à 157 M$ (2020 – néant; 2019 – néant).

En outre, au moment de la scission-distribution, la société en commandite a conclu des conventions d'indemnisation avec Brookfield relativement à certains contrats qui étaient en cours avant la scission-distribution. En vertu de ces conventions d'indemnisation, Brookfield a convenu d'indemniser la société en commandite pour la réception de paiements au titre de ces contrats.

Le 5 février 2020, la société en commandite a conclu une convention de vote avec une filiale de Brookfield qui avait le pouvoir de diriger les activités pertinentes de notre entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire. La société en commandite a consolidé l'entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire à compter du 5 février 2020. Cette transaction a été comptabilisée comme une transaction sous contrôle commun dans le cadre de laquelle la société en commandite a comptabilisé les actifs et les passifs de l'entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire à leur valeur comptable. Les actifs, les passifs et le déficit au titre des capitaux propres comptabilisés le 5 février 2020 se sont chiffrés à 609 M$, à 957 M$ et à 348 M$, respectivement. Les passifs comprenaient des emprunts de 224 M$ entre l'entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire et la société en commandite, qui ont été éliminés à la consolidation. La société en commandite n'a versé aucune contrepartie ni engagé aucune charge dans le cadre de cette transaction.

b) Restructuration du capital d'une filiale

Le 13 mai 2020, dans le cadre d'une entente de restructuration de dette, d'anciens porteurs de titres d'emprunt de l'entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire ont convenu de participer à une émission de droits liés à des titres de capitaux propres, en échange de l'extinction de leur dette existante envers l'entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire. Aux termes de cette entente de restructuration de dette, l'entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire a reçu des apports de capital d'un montant de 180 M$ de la part de certains de ses anciens porteurs de titres d'emprunt. La société en commandite a financé une tranche de 95 M$ de la restructuration, sous réserve du respect de certaines clauses restrictives et exigences en matière de liquidités. En raison de cette opération de restructuration de capital, la société en commandite a comptabilisé un profit net de 244 M$ au poste Autres produits (charges) dans ses états consolidés du résultat net.

c) Autres

Les tableaux qui suivent présentent le sommaire des autres transactions que la société en commandite a conclues avec des parties liées.

	Exercices clos les 31 décembre		
(EN M$ US)	**2021**	**2020**	**2019**
Transactions au cours de la période			
Produits tirés des services commerciaux[1]	**439 $**	612 $	452 $

1. Au sein du secteur Services commerciaux, la société en commandite fournit des services de construction à des sociétés liées de Brookfield.

(EN M$ US)	**31 décembre 2021**	**31 décembre 2020**
Soldes à la fin de la période :		
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	**138 $**	98 $
Créditeurs et autres passifs[1]	**549**	97
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	**56**	—

1. Comprend un montant de 326 M$ (31 décembre 2020 – néant) à payer à des parties liées par l'entreprise de stockage d'énergie avancé de la société en commandite dans le cadre d'une entente d'impôt à recevoir.

NOTE 26. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les activités de la société en commandite l'exposent à divers risques financiers, y compris le risque de marché (risque de change, risque de taux d'intérêt, risque sur marchandises et autre risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. La société en commandite utilise de façon sélective des instruments financiers dérivés dans le but de gérer ces risques.

Le tableau qui suit présente les montants notionnels totaux des positions sur dérivés de la société en commandite aux 31 décembre 2021 et 2020.

(EN M$ US, sauf indication contraire)	**2021**	**2020**
Contrats de change	**12 591 $**	5 518 $
Swaps de devises	**271**	192
Dérivés de taux d'intérêt	**14 686**	18 305
Dérivés sur actions	**69**	426
	27 617 $	24 441 $

Instruments sur marchandises	**2021**	**2020**
Carburant à base de pétrole (m^3 – en millions)	**17,11**	16,01
Gaz naturel (kpi^3 – en millions)	**90,37**	79,79
Plomb (en tonnes métriques)	**69 427**	50 078
Étain (en tonnes métriques)	**2 454**	2 269
Polypropylène (en tonnes métriques)	**24 129**	36 907

Contrats de change

Le tableau suivant présente les montants notionnels et les taux de change moyens des contrats de change détenus par la société en commandite aux 31 décembre 2021 et 2020. Les montants notionnels aux 31 décembre 2021 et 2020 comprennent les contrats d'achat et les contrats de vente.

	Montant notionnel (en dollars américains)		Taux de change moyen	
	2021	**2020**	**2021**	**2020**
Contrats de change				
Dollars australiens	**963 $**	305 $	**1,40**	1,48
Reales brésiliens	**473**	163	**5,73**	5,19
Livres sterling	**1 129**	1 060	**0,75**	0,74
Dollars canadiens	**2 916**	1 548	**1,26**	1,31
Yuans chinois	**—**	8	**—**	6,54
Euros	**3 847**	340	**0,87**	0,84
Roupies indiennes	**465**	180	**78,30**	76,72
Yens japonais	**10**	8	**113,76**	103,46
Pesos mexicains	**—**	13	**—**	19,98
Couronnes norvégiennes	**432**	48	**9,37**	9,68
Rands sud-africains	**—**	2	**—**	14,73
Couronnes suédoises	**1 475**	1 647	**9,08**	8,58
Francs suisses	**3**	36	**0,91**	0,88
Pesos colombiens	**37**	48	**4 063,35**	3 428,45
Wons sud-coréens	**87**	67	**1 189,88**	1 086,51
Autres	**754**	45		
	12 591 $	5 518 $		

Autres renseignements relatifs aux instruments financiers dérivés

Le tableau qui suit présente les montants notionnels sous-jacents des instruments dérivés de la société en commandite au 31 décembre 2021 classés par durée jusqu'à l'échéance, ainsi que les montants notionnels comparatifs au 31 décembre 2020, tant pour les dérivés classés à la juste valeur par le biais du résultat net que pour les dérivés admissibles à la comptabilité de couverture.

	2021				2020
(EN M$ US)	**Moins de 1 an**	**De 1 an à 5 ans**	**Plus de 5 ans**	**Montant notionnel total**	**Montant notionnel total**
Juste valeur par le biais du résultat net					
Contrats de change	5 077 $	558 $	124 $	5 759 $	2 643 $
Swaps de devises	23	104	144	271	192
Dérivés de taux d'intérêt	2 894	3 194	6	6 094	9 584
Dérivés sur actions	—	69	—	69	426
Désignés pour la comptabilité de couverture					
Contrats de change	3 163	3 669	—	6 832	2 875
Dérivés de taux d'intérêt	—	8 592	—	8 592	8 721
	11 157 $	**16 186 $**	**274 $**	**27 617 $**	**24 441 $**

NOTE 27. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

La société en commandite reconnaît que la gestion du risque fait partie intégrante de saines pratiques de gestion.

Étant donné que la société en commandite détient des instruments financiers, elle est exposée aux risques suivants : le risque lié au capital, le risque sur marchandises, le risque de liquidité, le risque de marché (c'est-à-dire le risque de taux d'intérêt et le risque de change), ainsi que le risque de crédit. Le texte qui suit décrit ces risques ainsi que la façon dont ils sont gérés.

a) Gestion du risque lié au capital

La structure du capital de la société en commandite est constituée d'emprunts généraux et d'emprunts sans recours de filiales de la société en commandite, contrebalancés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les capitaux propres.

(EN M$ US, sauf indication contraire)	2021	2020
Emprunts généraux	**1 619 $**	610 $
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	**27 457**	23 166
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**(2 588)**	(2 743)
Dette nette	**26 488**	21 033
Total des capitaux propres	**13 000**	11 337
Total des capitaux propres et de la dette nette	**39 488 $**	32 370 $
Ratio d'endettement net	**67 %**	65 %

La société en commandite gère son exposition à la dette en finançant ses activités au moyen d'emprunts sans recours de filiales de la société en commandite, en s'assurant d'avoir recours à des sources de financement variées et de gérer les échéances. Dans la mesure du possible, la société en commandite emprunte également dans les monnaies dans lesquelles ses filiales exercent leurs activités de manière à atténuer son exposition au risque de change.

La stratégie de la société en commandite en matière de financement consiste à financer ses investissements de croissance récurrents au moyen de flux de trésorerie générés par ses activités d'exploitation après les investissements de maintien, ainsi que par un financement par emprunt dont l'ampleur lui permet de maintenir son profil de crédit. Pour financer des projets d'aménagement et des acquisitions de grande envergure, la société en commandite évalue diverses sources de capitaux, y compris le produit de la vente d'actifs secondaires ou d'actifs arrivés à maturité et les financements par capitaux propres et par emprunt. La société en commandite cherchera à obtenir des capitaux supplémentaires si elle croit pouvoir en dégager des rendements supérieurs au coût des capitaux propres supplémentaires.

Comme le précise la note 17, la société en commandite dispose de diverses facilités de crédit. Dans certains cas, les facilités peuvent être assorties de clauses restrictives financières, généralement sous forme de ratios de couverture des intérêts et de ratios de levier financier. La société en commandite n'a aucune clause restrictive liée à la capitalisation boursière, assortie à ses emprunts, et la société en commandite respecte ses exigences en matière de capital imposées de l'extérieur, ou a obtenu des exemptions à l'égard de celles-ci.

b) Gestion du risque sur marchandises

Comme certaines des filiales en exploitation de la société en commandite sont exposées au risque sur marchandises, la juste valeur des instruments financiers fluctue en raison des variations des prix des marchandises. Une augmentation ou une diminution du prix des marchandises de 10 points de base, en ce qui concerne les instruments financiers, ne devrait pas avoir d'incidence significative sur le résultat net et les autres éléments du résultat global de la société en commandite.

c) Gestion du risque de liquidité

La société en commandite maintient suffisamment de liquidités pour répondre à ses besoins continus en matière d'exploitation et financer les acquisitions. Nos principaux besoins en matière de liquidités pour le prochain exercice incluent le financement des charges récurrentes, les paiements au titre du service de la dette, le financement des dépenses d'investissement requises et le financement des acquisitions éventuelles. Les filiales en exploitation de la société en commandite génèrent également des liquidités en accédant aux marchés financiers lorsqu'il est avantageux de le faire.

Les tableaux suivants présentent le détail des échéances contractuelles des passifs financiers de la société en commandite. Les tableaux tiennent compte des flux de trésorerie non actualisés liés aux passifs financiers selon la première date à laquelle la société en commandite pourrait être tenue de rembourser ces passifs. Les tableaux présentent à la fois les flux de trésorerie liés aux intérêts et au capital.

	31 décembre 2021				
(EN M$ US)	Moins de 1 an	De 1 an à 2 ans	De 2 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total des flux de trésorerie contractuels
Passifs financiers non dérivés					
Créditeurs et autres passifs[1]	**10 108 $**	**619 $**	**580 $**	**1 950 $**	**13 257 $**
Passifs portant intérêt	**3 419**	**3 159**	**19 358**	**11 114**	**37 050**
Obligations locatives	**355**	**289**	**567**	**959**	**2 170**

1. Exclut un montant de 2 381 M$ au titre des passifs relatifs au démantèlement, des autres provisions et des avantages postérieurs à l'emploi, un montant de 2 228 M$ au titre de la réserve pour primes non acquises, un montant de 240 M$ au titre des produits différés et un montant de 531 M$ au titre des emprunts et effets à payer relatifs à des parties liées.

	31 décembre 2020				
(EN M$ US)	Moins de 1 an	De 1 an à 2 ans	De 2 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total des flux de trésorerie contractuels
Passifs financiers non dérivés					
Créditeurs et autres passifs[1]	9 023 $	480 $	796 $	2 067 $	12 366 $
Passifs portant intérêt	2 879	2 617	11 927	12 757	30 180
Obligations locatives	238	219	445	732	1 634

1. Exclut un montant de 2 709 M$ au titre des passifs relatifs au démantèlement, des autres provisions et des avantages postérieurs à l'emploi, un montant de 1 889 M$ au titre de la réserve pour primes non acquises et un montant de 73 M$ au titre des emprunts et effets à payer intersociétés.

d) Gestion du risque de marché

Le risque de marché est défini aux fins des présentes comme le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs liés à un instrument financier détenu par la société en commandite fluctuent en raison des variations des prix du marché. Le risque de marché comprend le risque de variation des taux d'intérêt, des taux de change et des prix de marché en raison de facteurs autres que les taux d'intérêt ou de change, comme les variations du cours des actions et du prix des marchandises ou les différentiels de taux.

Les instruments financiers détenus par la société en commandite qui sont assujettis au risque de marché comprennent les prêts et effets à recevoir, les autres actifs financiers, les emprunts, les contrats dérivés, comme les dérivés sur taux d'intérêt et sur devises, et les titres négociables.

Risque de prix

Au 31 décembre 2021, la société en commandite était exposée au risque de prix associé aux titres négociables et à d'autres actifs financiers, dont le solde s'établissait à 6 580 M$ (2020 – 6 217 M$). Une variation de 10 % de la valeur de ces actifs aurait une incidence de 658 M$ sur les capitaux propres de la société en commandite (2020 – 622 M$), et se traduirait par une incidence de 658 M$ sur les états consolidés du résultat global (2020 – 622 M$).

Gestion du risque de taux d'intérêt

Les effets observables sur la juste valeur ou sur les flux de trésorerie futurs liés aux instruments financiers et qui sont directement imputables au risque de taux d'intérêt comprennent les variations du résultat net lié aux instruments financiers dont les flux de trésorerie sont déterminés en fonction de taux d'intérêt variables, ainsi que les variations de la juste valeur des instruments financiers dont les flux de trésorerie sont fixes de nature. La société en commandite surveille les fluctuations des taux d'intérêt et peut conclure des contrats dérivés sur taux d'intérêt afin d'atténuer l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt. Une augmentation des taux d'intérêt de 10 points de base devrait se traduire par une diminution du résultat net de 7 M$ et une diminution de 10 points de base des taux d'intérêt devrait se traduire par une augmentation du résultat net de 5 M$. Une augmentation de 10 points de base des taux d'intérêt devrait se traduire par une diminution de 10 M$ des autres éléments du résultat global et une diminution de 10 points de base des taux d'intérêt devrait se traduire par une augmentation de 11 M$ des autres éléments du résultat global.

Gestion du risque de change

Les variations des taux de change auront une incidence sur la valeur comptable des instruments financiers ainsi que sur l'investissement net et les flux de trésorerie de la société en commandite libellés en monnaies autres que le dollar américain. La société en commandite conclut des contrats de change désignés à titre de couvertures d'investissement net afin d'atténuer l'incidence des fluctuations des taux de change par rapport au dollar américain.

Les tableaux suivants présentent l'exposition de la société en commandite au risque de change aux 31 décembre 2021 et 2020.

	31 décembre 2021								
(EN M$ US)	**USD**	**AUD**	**GBP**	**CAD**	**EUR**	**BRL**	**INR**	**Autres**	**Total**
Actif									
Actifs courants	**5 784 $**	**1 181 $**	**2 260 $**	**1 300 $**	**2 167 $**	**771 $**	**509 $**	**1 446 $**	**15 418 $**
Actifs non courants	**19 698**	**5 384**	**1 726**	**6 692**	**8 210**	**4 011**	**1 265**	**1 815**	**48 801**
	25 482 $	**6 565 $**	**3 986 $**	**7 992 $**	**10 377 $**	**4 782 $**	**1 774 $**	**3 261 $**	**64 219 $**
Passif									
Passifs courants	**4 801 $**	**1 283 $**	**3 005 $**	**1 470 $**	**1 543 $**	**657 $**	**557 $**	**596 $**	**13 912 $**
Passifs non courants	**21 328**	**3 226**	**555**	**3 220**	**5 901**	**2 519**	**264**	**294**	**37 307**
	26 129 $	**4 509 $**	**3 560 $**	**4 690 $**	**7 444 $**	**3 176 $**	**821 $**	**890 $**	**51 219 $**
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	**874**	**887**	**178**	**1 815**	**2 051**	**1 086**	**553**	**1 278**	**8 722**
Investissement net de la société en commandite	**(1 521) $**	**1 169 $**	**248 $**	**1 487 $**	**882 $**	**520 $**	**400 $**	**1 093 $**	**4 278 $**

	31 décembre 2020								
(EN M$ US)	USD	AUD	GBP	CAD	EUR	BRL	INR	Autres	Total
Actif									
Actifs courants	5 357 $	922 $	1 916 $	1 501 $	1 179 $	893 $	603 $	2 122 $	14 493 $
Actifs non courants	19 077	5 423	1 717	6 405	1 559	3 064	1 632	1 376	40 253
	24 434 $	6 345 $	3 633 $	7 906 $	2 738 $	3 957 $	2 235 $	3 498 $	54 746 $
Passif									
Passifs courants	4 034 $	1 141 $	2 491 $	1 130 $	1 062 $	573 $	637 $	1 065 $	12 133 $
Passifs non courants	21 362	3 327	544	2 648	705	2 037	405	248	31 276
	25 396 $	4 468 $	3 035 $	3 778 $	1 767 $	2 610 $	1 042 $	1 313 $	43 409 $
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	292	924	332	2 844	548	948	717	1 240	7 845
Investissement net de la société en commandite	(1 254) $	953 $	266 $	1 284 $	423 $	399 $	476 $	945 $	3 492 $

L'incidence du risque de change lié aux instruments financiers sur le bénéfice net de la société en commandite est limitée, car ses actifs et passifs financiers sont généralement libellés dans la monnaie fonctionnelle de la filiale qui détient l'instrument financier. Toutefois, la société en commandite est exposée au risque de change lié aux actifs nets de ses activités libellées en monnaies étrangères. Les tableaux suivants présentent le sommaire de l'exposition de la société en commandite au risque de change et la sensibilité du bénéfice net et des autres éléments du résultat global, avant impôt, à une variation de 10 % du taux de change par rapport au dollar américain.

	31 décembre 2021			
	Autres éléments du résultat global attribuables aux porteurs de parts, avant impôt		Bénéfice attribuable aux porteurs de parts avant impôt	
(EN M$ US)	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %
Dollar australien	**(85) $**	**85 $**	**12 $**	**(12) $**
Dollar canadien	**(83)**	**83**	**21**	**(21)**
Real brésilien	**(36)**	**36**	**(1)**	**1**
Autres	**(104)**	**104**	**250**	**(250)**

	31 décembre 2020			
	Autres éléments du résultat global attribuables aux porteurs de parts, avant impôt		Bénéfice attribuable aux porteurs de parts avant impôt	
(EN M$ US)	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %
Dollar australien	(86) $	86 $	6 $	(6) $
Dollar canadien	(120)	120	25	(25)
Real brésilien	(40)	40	—	—
Autres	(101)	101	(55)	55

(EN M$ US)	31 décembre 2019			
	Autres éléments du résultat global attribuables aux porteurs de parts, avant impôt		Bénéfice attribuable aux porteurs de parts avant impôt	
	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %	Diminution de 10 %	Augmentation de 10 %
Dollar australien	(44) $	44 $	2 $	(2) $
Dollar canadien	(60)	60	1	(1)
Real brésilien	(44)	44	(1)	1
Autres	(133)	133	(36)	36

e) Gestion du risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de perte découlant du non-respect, par un emprunteur ou une contrepartie, de ses obligations contractuelles.

La société en commandite évalue la solvabilité de chaque contrepartie avant de conclure des contrats et s'assure que les contreparties satisfont à des exigences minimales en matière de qualité du crédit. La société en commandite évalue et surveille également le risque de crédit lié à ses instruments financiers dérivés et s'efforce de le réduire au minimum au moyen d'une diversification, de garanties et d'autres méthodes de réduction du risque de crédit. La totalité des instruments financiers dérivés de la société en commandite sont liés à des contreparties qui sont des banques ou d'autres institutions financières. La société en commandite ne présente aucune exposition importante au risque de crédit relatif à une même contrepartie.

La qualité de crédit des obligations et des débentures détenues par la société en commandite est évaluée en fonction des notations attribuées par des agences de notation. Au 31 décembre 2021, la société en commandite détenait des obligations et des débentures d'un montant de 4 763 M$ (2020 – 4 620 M$), dont une tranche de 1 881 M$ était assortie de la notation AAA (2020 – 1 925 M$), une tranche de 2 089 M$ était assortie de la notation A ou AA (2020 – 2 162 M$) et une tranche de 793 M$ était assortie de la notation B ou BB (2020 – 533 M$).

La société en commandite comptabilise une correction de valeur pour pertes de crédit attendues au titre des actifs financiers, y compris les prêts et les titres d'emprunt évalués au coût amorti, les titres d'emprunt évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, les engagements relatifs à des emprunts non utilisés, les créances clients et les actifs sur contrat.

Dans le cadre de l'acquisition par la société en commandite d'une entreprise de services financiers non bancaires en 2020, comme il est décrit à la note 3, un important portefeuille de prêts a été acquis, lequel est évalué au coût amorti. Des politiques de crédit et des processus d'approbation de crédit exhaustifs sont en place pour ce portefeuille. Le processus d'évaluation comprend des évaluations détaillées des risques liés aux emprunteurs, et il y a un processus de surveillance en place pour identifier les tendances du portefeuille de crédit et repérer les signaux d'alerte précoces, ce qui permet d'apporter les changements nécessaires à la politique de crédit en vue d'atténuer les pertes de crédit. La société en commandite classe ses prêts et ses pertes de crédit attendues en trois phases en fonction des divers degrés de risque de crédit, comme il est décrit à la note 2.

Les tableaux ci-dessous présentent les variations de la valeur comptable brute et des corrections de valeur pour pertes de crédit attendues correspondantes de l'important portefeuille de prêts de la société en commandite pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

(EN M$ US)	Phase 1	Phase 1	Phase 3	Total
Valeur comptable brute à l'ouverture	779 $	276 $	38 $	1 093 $
Nouveaux actifs créés ou achetés	515	7	2	524
Actifs décomptabilisés ou remboursés (excluant les radiations)	(223)	(127)	(15)	(365)
Transferts à la phase 1	22	(21)	(1)	—
Transferts à la phase 2	(255)	256	(1)	—
Transferts à la phase 3	(20)	(24)	44	—
Montants radiés (déduction faite du recouvrement)	(14)	(11)	(17)	(42)
Transferts aux encaissements de valeurs	(35)	(39)	(1)	(75)
Valeur comptable brute à la clôture	769 $	317 $	49 $	1 135 $

(EN M$ US)	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Total
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues à l'ouverture	45 $	19 $	19 $	83 $
Nouveaux actifs créés ou achetés	22	1	1	24
Actifs décomptabilisés ou remboursés (excluant les radiations)	(2)	(6)	(1)	(9)
Transferts à la phase 1	1	(1)	—	—
Transferts à la phase 2	(12)	12	—	—
Transferts à la phase 3	(3)	(2)	5	—
Incidence sur les pertes de crédit attendues des expositions transférées d'une phase à l'autre au cours de l'exercice	(31)	17	16	2
Montants radiés (déduction faite du recouvrement)	—	(5)	(15)	(20)
Correction de valeur pour pertes de crédit attendues à la clôture	20 $	35 $	25 $	80 $

f) Gestion du risque d'assurance

Le risque d'assurance auquel l'entreprise d'assurance prêt hypothécaire pour le marché résidentiel de la société en commandite est exposée découle de la souscription de contrats d'assurance prêt hypothécaire. En vertu de ces contrats, le risque est transféré à la société en commandite du fait que les institutions prêteuses sont indemnisées pour les pertes de crédit découlant du défaut de paiement des emprunteurs hypothécaires. Aux termes d'un contrat d'assurance prêt hypothécaire, une institution prêteuse est protégée contre le risque de perte à hauteur du solde en principal impayé d'un prêt, majoré des intérêts, des coûts habituels d'application des modalités hypothécaires et de gestion des biens immobiliers, ainsi que des charges liées à la vente du bien sous-jacent. Le risque d'assurance touche le montant, l'échéancier et le degré de certitude des flux de trésorerie découlant des contrats d'assurance.

Selon la société en commandite, ses sources les plus importantes de risque d'assurance sont le risque de prix, le risque de souscription, le risque lié à la gestion des sinistres, le risque lié aux réserves pour pertes et le risque lié à la concentration du portefeuille d'assurance. Chacun de ces risques est décrit ci-dessous :

i) Risque de prix

Le risque de prix naît lorsque les sinistres réels diffèrent des hypothèses qui ont été utilisées aux fins de la détermination des taux de primes. Les taux de primes varient en fonction du risque de sinistre perçu à l'égard d'un prêt assuré, compte tenu de l'historique des pertes à long terme sur les prêts dont le ratio prêt/valeur, la durée et le type sont similaires, des antécédents de l'emprunteur en matière de crédit et des besoins en capital liés au produit d'assurance.

Avant de lancer un nouveau produit d'assurance prêt hypothécaire, la société en commandite fixe des cibles de rendement (associées entre autres à des taux de défaillance et à des ratios de pertes) et en assure un suivi régulier pour déceler tout écart par rapport au rendement attendu et, le cas échéant, prendre les mesures nécessaires pour corriger la situation. Ces cibles de rendement sont périodiquement ajustées pour veiller à ce qu'elles reflètent le contexte actuel.

ii) Risque de souscription

Le risque de souscription est le risque que le service de souscription de la société en commandite procède à la souscription d'une assurance prêt hypothécaire à des conditions non conformes aux directives préétablies en matière de risques, entraînant du coup une acceptation inappropriée de risques par la société en commandite.

Les résultats techniques de l'entreprise d'assurance prêt hypothécaire pour le marché résidentiel peuvent varier considérablement en raison de la nature cyclique du marché hypothécaire canadien. Le marché hypothécaire dépend largement de l'offre et de la demande d'habitations, des taux d'intérêt et des facteurs économiques d'ordre général, notamment les taux de chômage.

Le service de gestion des risques de la société en commandite fixe des directives en matière de risques fondées sur ses objectifs de souscription. Le rendement des souscripteurs est suivi afin de favoriser l'amélioration continue et de mettre en place des mesures correctives au besoin.

iii) Risque lié à la gestion des sinistres

La société en commandite utilise des programmes d'atténuation des pertes afin d'appliquer une politique de gestion active et de règlement rapide des sinistres pour réduire le risque découlant d'événements futurs inattendus qui pourraient avoir un effet négatif sur les pertes. Grâce à ces programmes, la société en commandite peut mieux contrôler le processus de commercialisation des biens immobiliers et potentiellement réduire les coûts de possession, tout en ayant la possibilité de vendre les biens immobiliers à un prix plus élevé.

Outre ses programmes actuels d'atténuation des pertes, la société en commandite est en droit de recouvrer auprès des emprunteurs ses pertes après le règlement d'un sinistre aux termes des ententes conclues avec les institutions prêteuses. La société en commandite travaille activement au recouvrement de ces pertes.

iv) Risque lié aux réserves pour pertes

Le risque lié aux réserves pour pertes est le risque que les réserves pour pertes diffèrent considérablement de la somme finale versée pour régler les sinistres, principalement en raison de l'obtention de renseignements supplémentaires sur les sinistres et d'autres facteurs externes pouvant influencer la fréquence ou la gravité des sinistres, notamment l'évolution du marché canadien de l'habitation. En 2020 et en 2021, la pandémie de COVID-19 a amplifié ce risque, car les méthodes et les hypothèses utilisées par le passé ont été modifiées afin d'incorporer une plus grande part d'estimation en raison de la diminution des données sur les défaillances publiées attribuable aux reports de paiements hypothécaires et de l'évolution rapide des conditions économiques. Les estimations effectuées durant le processus d'établissement des réserves sont sensibles aux données d'entrée utilisées dans les modèles conçus à l'interne, les facteurs macroéconomiques et les prévisions économiques. En raison de la fin des reports de paiements hypothécaires et le retour des rapports réguliers sur les défaillances, ce risque relatif aux estimations est atténué. La société en commandite examine régulièrement ses réserves pour pertes et ses hypothèses relatives aux réserves et met à jour les réserves pour pertes comme il se doit.

v) Risque lié à la concentration du portefeuille d'assurance

Le risque lié à la concentration du portefeuille d'assurance est le risque que les pertes augmentent de manière disproportionnée lorsqu'il y a concentration du portefeuille. L'exposition à ce risque est atténuée par la diversification géographique du portefeuille. Une attention soutenue est également portée aux régions géographiques où la valeur des biens immobiliers est particulièrement sensible aux ralentissements économiques. La société en commandite surveille les répercussions potentielles de la COVID-19 sur l'économie canadienne, en particulier en ce qui a trait aux marchés de l'habitation et du travail.

NOTE 28. INFORMATION SECTORIELLE

Les activités de la société en commandite sont structurées en quatre secteurs opérationnels qui sont revus périodiquement par le principal décideur opérationnel aux fins d'affectation des ressources aux secteurs et d'évaluation de la performance de ceux-ci. Au cours de la période considérée, la société en commandite a procédé à une mise à jour de la présentation de son information sectorielle et a retiré le BAIIA de la société des informations à fournir sur ses secteurs. En outre, la société en commandite a changé le nom de son indicateur du résultat net sectoriel, abandonnant les FTO de la société pour adopter le bénéfice d'exploitation ajusté (le « BE ajusté »). La méthode utilisée pour calculer le BE ajusté demeure inchangée par rapport à celle qu'utilisait la société en commandite auparavant pour calculer les FTO de la société. Le principal décideur opérationnel utilise le BE ajusté pour évaluer la performance et prendre des décisions sur l'affectation des ressources. Le BE ajusté permet au principal décideur opérationnel d'évaluer les secteurs de la société en commandite selon le rendement du capital investi généré par ses activités et permet à la société en commandite d'évaluer la performance de ses secteurs en tenant compte de l'endettement. Le BE ajusté correspond au bénéfice net et au bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence en fonction de la participation économique de la société en commandite dans les filiales consolidées et dans les placements mis en équivalence, respectivement, excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, des coûts de transaction, des charges de restructuration, des profits ou pertes de réévaluation latents, de la charge pour perte de valeur et d'autres éléments de produits ou de charges qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits. La participation économique de la société en commandite dans les filiales consolidées exclut les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, conformément à la façon dont la société en commandite détermine le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle dans ses états consolidés du résultat net selon les normes IFRS. Afin de fournir des renseignements supplémentaires sur la performance opérationnelle de la société en commandite au cours du cycle de vie d'un placement, le BE ajusté comprend les profits ou pertes à la cession réalisés comptabilisés en résultat net, dans les autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, comme les changements de participation. Le BE ajusté exclut les provisions liées aux poursuites judiciaires ou autres qui peuvent être constituées à l'occasion par les entreprises de la société en commandite et qui sont non récurrentes et sans lien direct avec les activités de la société en commandite, comme celles liées aux litiges ou aux éventualités. Le BE ajusté inclut les pertes de crédit attendues et les provisions pour créances douteuses comptabilisées dans le cours normal des activités de la société en commandite.

Le poste Autres produits (charges), montant net dans les états consolidés du résultat net de la société en commandite selon les normes IFRS comprend les montants qui ne sont pas liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des produits et des charges d'exploitation récurrents normaux nécessaires à l'exercice des activités. Ces montants comprennent les profits et pertes de réévaluation, les coûts de transaction, les charges de restructuration, les coûts de constitution et les charges de séparation d'entreprise, les profits ou les pertes à l'extinction ou à la modification d'une dette, les profits ou les pertes à la cession d'immobilisations corporelles, les provisions non récurrentes pouvant être constituées à l'occasion par l'une des entreprises de la société en commandite et qui ne reflètent pas les activités normales, ainsi que d'autres éléments. Les autres produits (charges), montant net inclus dans le BE ajusté dans les tableaux ci-dessous correspondent aux éléments des autres produits (charges), montant net en fonction de la participation économique de la société en commandite qui sont pris en compte par la société en commandite dans l'évaluation de la performance opérationnelle et des rendements du capital investi générés par ses entreprises. Ces éléments peuvent comprendre les profits et pertes de réévaluation réalisés, les profits ou pertes réalisés à la cession d'immobilisations corporelles et d'autres éléments. Se reporter aux tableaux ci-dessous pour plus de détails sur les éléments qui y sont inclus.

Le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net inclus dans le BE ajusté reflète la participation économique de la société en commandite dans les profits ou pertes sur les acquisitions et cessions comptabilisés au cours de la période dans ses états consolidés du résultat net selon les normes IFRS qui sont pris en compte par la société en commandite dans l'évaluation de la performance et des rendements du capital investi générés par ses entreprises.

Le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net comptabilisé dans les capitaux propres qui est inclus dans le BE ajusté correspond à la participation économique de la société en commandite dans les profits et les pertes comptabilisés dans les états consolidés des variations des capitaux propres qui ont été réalisés dans le cadre d'une cession achevée. Les profits ou pertes à la cession réalisés significatifs peuvent être comptabilisés dans les capitaux propres à la cession partielle d'une filiale dont la société en commandite conserve le contrôle, ou à la vente d'un placement dans des titres comptabilisés à titre d'actifs financiers évalués à la juste valeur et dont les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

Les tableaux ci-dessous présentent les résultats de chaque secteur en fonction de la participation économique de la société en commandite, dans le format utilisé par le principal décideur opérationnel pour organiser les secteurs à présenter afin de prendre des décisions en matière d'affectation des ressources et d'évaluer la performance. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées. Les tableaux ci-dessous présentent le rapprochement de la participation économique de la société en commandite dans ses résultats consolidés et des états consolidés du résultat net de la société en commandite selon les normes IFRS.

	Exercice clos le 31 décembre 2021						
	Total attribuable à la société en commandite					Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	Tel qu'il est présenté en vertu des normes IFRS
(EN M$ US)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total[1]		
Produits	9 060 $	1 928 $	3 438 $	— $	14 426 $	32 161 $	46 587 $
Coûts d'exploitation directs[2]	(8 383)	(1 370)	(2 722)	(19)	(12 494)	(28 374)	(40 868)
Frais généraux et administratifs	(146)	(68)	(88)	(107)	(409)	(603)	(1 012)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net[3]	—	—	158	—	158	740	898
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net, comptabilisé dans les capitaux propres[3, 4]	—	—	414	—	414	—	414
Autres produits (charges), montant net[5]	24	(4)	12	—	32	29	61
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(69)	(152)	(236)	(20)	(477)	(991)	(1 468)
(Charge) économie d'impôt exigible[6]	(111)	(4)	(159)	47	(227)	(318)	(545)
BE ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence[7]	22	66	62	—	150	112	262
BE ajusté	397	396	879	(99)	1 573		
Dotation aux amortissements[2, 8]					(780)	(1 503)	(2 283)
Charge pour perte de valeur, montant net					(160)	(280)	(440)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net[3]					474	451	925
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net, comptabilisé dans les capitaux propres[3, 4]					(414)	—	(414)
(Charge) économie d'impôt exigible[6]					9	—	9
Autres produits (charges), montant net[5]					(42)	(53)	(95)
(Charge) économie d'impôt différé					132	239	371
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence[7]					(149)	(100)	(249)
Bénéfice net (perte nette)					643 $	1 510 $	2 153 $

1. Le BE ajusté et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux porteurs de parts comprennent le BE ajusté et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux porteurs de parts de société en commandite, aux porteurs de parts de commandité, aux porteurs de parts de rachat-échange et aux porteurs de parts de société en commandite spéciales.
2. La somme de ces montants correspond au montant de 43 151 M$ comptabilisé au poste Coûts d'exploitation directs dans les états consolidés du résultat net selon les normes IFRS.
3. La somme de ces montants correspond au montant de 1 823 M$ comptabilisé au poste Profit (perte) lié aux acquisitions et cessions, montant net, dans les états consolidés du résultat net selon les normes IFRS. Le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net, de 158 M$ inclus dans le BE ajusté représente la participation économique de la société en commandite dans les profits (pertes) sur les cessions de 141 M$ relativement à la cession du placement de la société en commandite dans son entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et de 14 M$ relativement à la cession de placements dans des titres cotés en bourse de 14 M$, ainsi que d'autres profits de 3 M$.
4. Le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net, comptabilisé dans les capitaux propres de 414 M$ qui est inclus dans le BE ajusté représente la participation économique de la société en commandite dans les profits sur les cessions de 245 M$ relativement à la cession du placement de la société en commandite dans son entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et de 169 M$ relativement à la cession d'un placement dans des titres cotés en bourse.
5. La somme de ces montants correspond au montant de (34) M$ comptabilisé au poste Autres produits (charges), montant net, dans les états consolidés du résultat net selon les normes IFRS. Les autres produits (charges), montant net de 32 M$ inclus dans le BE ajusté comprennent des pertes nettes de réévaluation réalisées de 4 M$ et d'autres produits de 36 M$. Les autres produits (charges), montant net en fonction de la participation économique de la société en commandite de (42) M$ qui sont exclus du BE ajusté comprennent des profits nets de réévaluation latents de 79 M$, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 52 M$, des coûts de transaction de 24 M$, des pertes nettes à l'extinction ou à la modification d'une dette de 14 M$ et d'autres charges de 31 M$.
6. La somme de ces montants correspond au montant de (536) M$ comptabilisé au poste (Charge) économie d'impôt exigible dans les états consolidés du résultat net selon les normes IFRS.
7. La somme de ces montants correspond au montant de 13 M$ comptabilisé au poste Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net, dans les états consolidés du résultat net selon les normes IFRS.
8. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : secteur Services commerciaux, 465 M$; secteur Services d'infrastructures, 705 M$; secteur Activités industrielles, 1 113 M$; et secteur Siège social et autres, néant.

	Exercice clos le 31 décembre 2020						
	Total attribuable à la société en commandite						
(EN M$ US)	**Services commerciaux**	**Services d'infrastructures**	**Activités industrielles**	**Siège social et autres**	**Total[1]**	**Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle**	**Tel qu'il est présenté en vertu des normes IFRS**
Produits	7 611 $	1 900 $	2 965 $	— $	12 476 $	25 159 $	37 635 $
Coûts d'exploitation directs[2]	(7 220)	(1 340)	(2 303)	(11)	(10 874)	(21 591)	(32 465)
Frais généraux et administratifs	(136)	(75)	(91)	(82)	(384)	(584)	(968)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net[3]	61	—	24	—	85	219	304
Autres produits (charges), montant net[4]	4	(29)	—	—	(25)	(27)	(52)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(62)	(163)	(255)	(6)	(486)	(996)	(1 482)
(Charge) économie d'impôt exigible	(41)	(3)	(29)	40	(33)	(251)	(284)
BE ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence[5]	12	74	25	—	111	114	225
BE ajusté	229	364	336	(59)	870		
Dotation aux amortissements[2, 6]					(719)	(1 446)	(2 165)
Charge pour perte de valeur, montant net					(112)	(151)	(263)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net[3]					(11)	(19)	(30)
Autres produits (charges), montant net[4]					(121)	284	163
(Charge) économie d'impôt différé					37	93	130
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence[5]					(113)	(55)	(168)
Bénéfice net (perte nette)					(169) $	749 $	580 $

1. Le BE ajusté et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux porteurs de parts comprennent le BE ajusté et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux porteurs de parts de société en commandite, aux porteurs de parts de commandité, aux porteurs de parts de rachat-échange et aux porteurs de parts de société en commandite spéciales.
2. La somme de ces montants correspond au montant de 34 630 M$ comptabilisé au poste Coûts d'exploitation directs dans les états consolidés du résultat net selon les normes IFRS.
3. La somme de ces montants correspond au montant de 274 M$ comptabilisé au poste Profit (perte) lié aux acquisitions et cessions, montant net, dans les états consolidés du résultat net selon les normes IFRS. Le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net inclus dans le BE ajusté de 85 M$ représente la participation économique de la société en commandite dans les profits (pertes) de 47 M$ relativement à la cession de l'entreprise d'entreposage frigorifique de la société en commandite, de 15 M$ relativement à la vente des services de pathologie de l'entreprise de services de soins de santé de la société en commandite et de 25 M$ relativement à la vente par la société en commandite de placements dans des titres cotés en bourse, ainsi que d'autres pertes à la cession de 2 M$.
4. La somme de ces montants correspond au montant de 111 M$ comptabilisé au poste Autres produits (charges), montant net, dans les états consolidés du résultat net selon les normes IFRS. Les autres produits (charges), montant net de (25) M$ inclus dans le BE ajusté comprennent des pertes nettes de réévaluation réalisées de 28 M$ et d'autres produits de 3 M$. Les autres produits (charges), montant net en fonction de la participation économique de la société en commandite de (121) M$ qui sont exclus du BE ajusté comprennent des profits nets de réévaluation latents de 168 M$, des provisions de 134 M$ relativement aux possibles répercussions sur la productivité et dommages découlant d'une interruption des activités ou d'un arrêt des travaux qui ne sont pas considérées comme normales ou récurrentes, des provisions non récurrentes de 67 M$, notamment liées au retrait de gammes de produits, aux radiations de contrats et aux coûts de relocalisation de la production, en raison de la restructuration du capital de l'une des entreprises de la société en commandite, des charges de séparation d'entreprise, des coûts de constitution et des charges de restructuration de 60 M$, des coûts de transaction de 30 M$, des profits nets à l'extinction ou à la modification d'une dette de 8 M$ et d'autres charges de 6 M$.
5. La somme de ces montants correspond au montant de 57 M$ comptabilisé au poste Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net, dans les états consolidés du résultat net selon les normes IFRS.
6. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : secteur Services commerciaux, 435 M$; secteur Services d'infrastructures, 665 M$; secteur Activités industrielles, 1 065 M$; et secteur Siège social et autres, néant.

	Exercice clos le 31 décembre 2019						
	Total attribuable à la société en commandite						
(EN M$ US)	**Services commerciaux**	**Services d'infrastructures**	**Activités industrielles**	**Siège social et autres**	**Total[1]**	**Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle**	**Tel qu'il est présenté en vertu des normes IFRS**
Produits	8 927 $	1 815 $	2 549 $	— $	13 291 $	29 741 $	43 032 $
Coûts d'exploitation directs[2]	(8 607)	(1 324)	(1 886)	(9)	(11 826)	(26 501)	(38 327)
Frais généraux et administratifs	(136)	(53)	(70)	(86)	(345)	(487)	(832)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net[3]	342	—	64	(1)	405	321	726
Autres produits (charges), montant net[4]	(1)	(9)	(5)	—	(15)	(10)	(25)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(50)	(138)	(208)	37	(359)	(915)	(1 274)
(Charge) économie d'impôt exigible	(75)	—	(71)	22	(124)	(200)	(324)
BE ajusté comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence[5]	32	23	20	—	75	124	199
BE ajusté	432	314	393	(37)	1 102		
Dotation aux amortissements[2, 6]					(571)	(1 233)	(1 804)
Charge pour perte de valeur, montant net					(303)	(306)	(609)
Autres produits (charges), montant net[4]					(149)	(226)	(375)
(Charge) économie d'impôt différé					38	94	132
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence[5]					(29)	(56)	(85)
Bénéfice net (perte nette)					88 $	346 $	434 $

1. Le BE ajusté et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux porteurs de parts comprennent le BE ajusté et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux porteurs de parts de société en commandite, aux porteurs de parts de commandité, aux porteurs de parts de rachat-échange et aux porteurs de parts de société en commandite spéciales.
2. La somme de ces montants correspond au montant de 40 131 M$ comptabilisé au poste Coûts d'exploitation directs dans les états consolidés du résultat net selon les normes IFRS.
3. Le profit (la perte) sur les acquisitions et cessions, montant net de 405 M$ inclus dans le BE ajusté représente la participation économique de la société en commandite dans les profits (pertes) de 182 M$ relativement à la vente de l'entreprise de services de relocalisation de dirigeants d'envergure mondiale de la société en commandite, de 157 M$ relativement à la cession de l'entreprise de gestion d'installations de la société en commandite et de 47 M$ relativement à la vente de l'entreprise d'extraction de palladium de la société en commandite, ainsi que d'autres profits à la cession de 19 M$.
4. La somme de ces montants correspond au montant de (400) M$ comptabilisé au poste Autres produits (charges), montant net, dans les états consolidés du résultat net selon les normes IFRS. Les autres produits (charges), montant net de (15) M$ inclus dans le BE ajusté comprennent des pertes nettes de réévaluation réalisées de 17 M$ et d'autres produits de 2 M$. Les autres produits (charges), montant net en fonction de la participation économique de la société en commandite de (149) M$ qui sont exclus du BE ajusté comprennent des charges de restructuration de 69 M$, des coûts de transaction de 48 M$ et d'autres charges de 32 M$.
5. La somme de ces montants correspond au montant de 114 M$ comptabilisé au poste Bénéfice (perte) selon la méthode de la mise en équivalence, montant net, dans les états consolidés du résultat net selon les normes IFRS.
6. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : secteur Services commerciaux, 305 M$; secteur Services d'infrastructures, 686 M$; secteur Activités industrielles, 813 M$; et secteur Siège social et autres, néant.

Actifs sectoriels

Dans le but de contrôler la performance sectorielle et la répartition des ressources entre les secteurs, le principal décideur opérationnel surveille les actifs, y compris les placements mis en équivalence, attribuables à chaque secteur.

Les tableaux suivants présentent une analyse des actifs de la société en commandite par secteur opérationnel à présenter aux 31 décembre 2021 et 2020.

	Au 31 décembre 2021				
(EN M$ US)	**Services commerciaux**	**Services d'infrastructures**	**Activités industrielles**	**Siège social et autres**	**Total**
Total de l'actif	**20 376 $**	**16 380 $**	**27 315 $**	**148 $**	**64 219 $**

	Au 31 décembre 2020				
(EN M$ US)	**Services commerciaux**	**Services d'infrastructures**	**Activités industrielles**	**Siège social et autres**	**Total**
Total de l'actif	19 884 $	10 839 $	23 929 $	94 $	54 746 $

Actifs non courants[1]

(EN M$ US)	**2021**	**2020**
États-Unis	**10 989 $**	8 915 $
Europe	**13 138**	8 505
Canada	**7 101**	6 777
Australie	**5 380**	5 420
Brésil	**4 971**	3 673
Mexique	**1 855**	2 097
Royaume-Uni	**2 326**	1 663
Autres	**3 041**	3 203
Total des actifs non courants	**48 801 $**	40 253 $

1. Les actifs non courants sont composés des actifs financiers, des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles, des placements mis en équivalence, du goodwill et d'autres actifs non courants.

NOTE 29. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

	Exercices clos les 31 décembre		
(EN M$ US)	**2021**	**2020**	**2019**
Intérêts versés	**1 223 $**	1 135 $	1 079 $
Impôt sur le résultat payé	**448 $**	428 $	190 $

Les montants versés et reçus au titre des intérêts sont présentés à titre de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie.

Le total des sorties de trésorerie relativement aux contrats de location de la société en commandite s'est établi à 362 M$ (2020 – 330 M$).

L'information détaillée du poste Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie est la suivante :

	Exercices clos les 31 décembre		
(EN M$ US)	**2021**	**2020**	**2019**
Débiteurs	**(684) $**	546 $	(70) $
Stocks	**(494)**	453	78
Paiements d'avance et autres	**9**	53	(11)
Créditeurs et autres passifs	**27**	284	119
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	**(1 142) $**	1 336 $	116 $

Le tableau qui suit présente la variation du solde des passifs issus des activités de financement au 31 décembre 2021.

(EN M$ US)	**2021**	**2020**
Solde au début de l'exercice	**23 776 $**	22 399 $
Flux de trésorerie	**6 736**	(102)
Variations sans effet sur la trésorerie :		
Acquisitions (cessions) de filiales	**(1 341)**	739
Écart de change	**(397)**	210
Juste valeur	**(31)**	(49)
Autres variations	**333**	579
Solde à la fin de l'exercice	**29 076 $**	23 776 $

NOTE 30. AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

La société en commandite offre plusieurs régimes de retraite à prestations définies au sein de ses secteurs Activités industrielles et Services d'infrastructures. Ces régimes sont administrés dans divers pays, le plus important étant administré aux États-Unis. Ces avantages sont offerts par l'entremise de diverses compagnies d'assurances, et les coûts nets estimatifs au titre des avantages postérieurs à l'emploi sont comptabilisés au cours des périodes de service validées des employés.

Le tableau qui suit présente les variations de la valeur actualisée des obligations au titre du régime de retraite à prestations définies et du régime d'avantages postérieurs à l'emploi et de la juste valeur des actifs des régimes au 31 décembre 2021.

	Régime de retraite à prestations définies		Régime d'avantages postérieurs à l'emploi	
(EN M$ US)	**2021**	**2020**	**2021**	**2020**
Variations de l'obligation au titre des prestations définies				
Obligation au titre des prestations définies au début de l'exercice	**3 308 $**	2 927 $	**104 $**	106 $
Obligation au titre des prestations définies par l'entremise de regroupements d'entreprises	**107**	88	**6**	(1)
Coût des services	**33**	35	**2**	3
Coût financier	**67**	83	**2**	3
Cotisations des participants	**2**	2	**3**	4
Écarts de change	**(218)**	43	**(17)**	(1)
(Gain) perte actuariel découlant de changements dans les hypothèses financières	**(123)**	297	**(6)**	6
(Gain) perte découlant de changements dans les hypothèses démographiques	**15**	(27)	**(10)**	—
Ajustements liés à l'expérience	**16**	14	**(12)**	(5)
Prestations versées à même les actifs du régime	**(157)**	(121)	**(1)**	(3)
Prestations versées par l'employeur	**(16)**	(33)	**(6)**	(8)
Obligation au titre des prestations définies à la fin de l'exercice	**3 034 $**	3 308 $	**65 $**	104 $
Variations de la juste valeur des actifs du régime				
Juste valeur des actifs du régime au début de l'exercice	**(2 391) $**	(2 194) $	**(3) $**	(4) $
Juste valeur des actifs du régime par l'entremise de regroupements d'entreprises	**(7)**	(62)	**—**	—
Produits d'intérêts	**(47)**	(61)	**—**	—
Rendement des actifs du régime (excluant les produits d'intérêts)	**(225)**	(147)	**—**	—
Écarts de change	**152**	(23)	**—**	—
Cotisations de l'employeur	**(64)**	(65)	**(4)**	(2)
Cotisations des participants	**(2)**	(2)	**(3)**	(2)
Règlements directs de l'employeur	**1**	—	**—**	—
Prestations versées à même les actifs du régime	**157**	119	**1**	(1)
Prestations versées par l'employeur	**16**	32	**6**	6
Frais administratifs payés à même les actifs du régime	**10**	11	**—**	—
Primes d'assurance au titre des avantages liés au risque	**—**	1	**—**	—
Juste valeur des actifs du régime à la fin de l'exercice	**(2 400) $**	(2 391) $	**(3) $**	(3) $
Actif net à la fin de l'exercice	**(75) $**	— $	**— $**	— $
Passif net à la fin de l'exercice	**709 $**	917 $	**62 $**	101 $

Les passifs nets liés au régime de retraite à prestations définies et au régime d'avantages postérieurs à l'emploi sont comptabilisés dans les créditeurs et autres passifs des états consolidés de la situation financière.

Le tableau suivant présente un sommaire des obligations au titre du régime de retraite à prestations définies et du régime d'avantages postérieurs à l'emploi et de la juste valeur des actifs des régimes par emplacement géographique au 31 décembre 2021.

(EN M$ US)	États-Unis	Canada	Autres	Total
Régime de retraite à prestations définies				
Obligation au titre des prestations définies	**2 216 $**	**20 $**	**798 $**	**3 034 $**
Juste valeur des actifs du régime	**(1 867)**	**—**	**(533)**	**(2 400)**
Passif net	**349 $**	**20 $**	**265 $**	**634 $**
Régime d'avantages postérieurs à l'emploi				
Obligation au titre des prestations définies	**42 $**	**12 $**	**11 $**	**65 $**
Juste valeur des actifs du régime	**(3)**	**—**	**—**	**(3)**
Passif net	**39 $**	**12 $**	**11 $**	**62 $**

Le tableau suivant présente un sommaire des obligations au titre du régime de retraite à prestations définies et du régime d'avantages postérieurs à l'emploi et de la juste valeur des actifs des régimes par emplacement géographique au 31 décembre 2020.

(EN M$ US)	États-Unis	Canada	Autres	Total
Régime de retraite à prestations définies				
Obligation au titre des prestations définies	2 581 $	28 $	699 $	3 308 $
Juste valeur des actifs du régime	(1 911)	—	(480)	(2 391)
Passif net	670 $	28 $	219 $	917 $
Régime d'avantages postérieurs à l'emploi				
Obligation au titre des prestations définies	64 $	26 $	14 $	104 $
Juste valeur des actifs du régime	(3)	—	—	(3)
Passif net	61 $	26 $	14 $	101 $

Le tableau suivant présente les montants comptabilisés au cours de l'exercice relativement au régime de retraite à prestations définies et au régime d'avantages postérieurs à l'emploi.

	Régime de retraite à prestations définies		Régime d'avantages postérieurs à l'emploi	
(EN M$ US)	2021	2020	2021	2020
Montants comptabilisés en résultat net				
Coût des services rendus au cours de l'exercice	**41 $**	35 $	**2 $**	3 $
Coût des services passés	**(8)**	—	**—**	—
Charges d'intérêts, montant net	**20**	22	**2**	3
Frais administratifs	**10**	11	**—**	—
Total de la charge comptabilisée en résultat net	**63 $**	68 $	**4 $**	6 $
Montants comptabilisés dans les autres éléments du résultat global				
Rendement des actifs du régime (excluant les montants inclus dans le montant net des charges d'intérêts)	**(225) $**	(147) $	**— $**	— $
Écarts actuariels découlant de changements dans les hypothèses démographiques	**15**	(27)	**(10)**	—
Écarts actuariels découlant de changements dans les hypothèses financières	**(123)**	297	**(6)**	6
Écarts actuariels découlant d'ajustements liés à l'expérience	**16**	14	**(12)**	(5)
Total de la charge (du profit) comptabilisé dans les autres éléments du résultat global	**(317) $**	137 $	**(28) $**	1 $
Total de la charge (du profit) comptabilisé dans le résultat global	**(254) $**	205 $	**(24) $**	7 $

La charge comptabilisée en résultat net est incluse dans les frais généraux et administratifs des états consolidés du résultat net.

Les régimes de retraite à prestations définies et d'avantages postérieurs à l'emploi exposent la société en commandite à certains risques actuariels, tels que le risque d'investissement, le risque de taux d'intérêt et le risque lié à la rémunération. La valeur actualisée de l'obligation au titre du régime de retraite à prestations définies et du régime d'avantages postérieurs à l'emploi est calculée au moyen d'un taux d'actualisation. Les régimes affichent un déficit lorsque le rendement de leurs actifs est inférieur à ce taux. La société en commandite atténue ce risque d'investissement au moyen d'une politique de placement solide à laquelle le gestionnaire de placements doit se conformer. La politique de placement exige que les actifs des régimes soient investis dans un portefeuille diversifié, et elle est fondée sur les exigences en matière de rendement des actifs et sur les exigences réglementaires locales. La variation des taux d'intérêt et de rémunération influe également sur l'obligation au titre des prestations définies. Une analyse de sensibilité des taux d'actualisation et de rémunération est présentée ci-dessous.

Le tableau suivant présente un sommaire de la juste valeur des actifs des régimes par catégorie et par niveau de la hiérarchie des justes valeurs au 31 décembre 2021.

(EN M$ US)	Niveau 1	Niveau 2[1]	Niveau 3[2]	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**45 $**	**7 $**	**— $**	**52 $**
Instruments de capitaux propres	**69**	**833**	**—**	**902**
Instruments d'emprunt	**275**	**946**	**105**	**1 326**
Immobilier	**—**	**106**	**—**	**106**
Contrats d'assurance à versements fixes	**16**	**1**	**—**	**17**
Total des actifs du régime	**405 $**	**1 893 $**	**105 $**	**2 403 $**

1. Les actifs de niveau 2 correspondent à la valeur liquidative des actifs sous-jacents détenus dans un fonds de placement. Les actifs sont évalués par l'administrateur du fonds.
2. Les actifs de niveau 3 se composent d'instruments d'emprunt détenus dans un fonds de placement. Les actifs sont évalués par l'administrateur du régime au moyen de données d'entrée non observables.

Le tableau suivant présente un sommaire de la juste valeur des actifs des régimes par catégorie et par niveau de la hiérarchie des justes valeurs au 31 décembre 2020.

(EN M$ US)	Niveau 1	Niveau 2[1]	Niveau 3[2]	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 $	7 $	— $	28 $
Instruments de capitaux propres	1 294	306	6	1 606
Instruments d'emprunt	13	400	160	573
Immobilier	—	52	3	55
Dérivés	—	—	2	2
Fonds de placement	—	—	113	113
Contrats d'assurance à versements fixes	11	—	6	17
Total des actifs du régime	1 339 $	765 $	290 $	2 394 $

1. Les actifs de niveau 2 correspondent à la valeur liquidative des actifs sous-jacents détenus dans un fonds de placement. Les actifs sont évalués par l'administrateur du fonds.
2. Les actifs de niveau 3 se composent de droits d'assurance, d'instruments de capitaux propres et d'instruments d'emprunt détenus dans un fonds de placement. Les actifs sont évalués par l'administrateur du régime au moyen de données d'entrée non observables.

Hypothèses importantes

La société en commandite réévalue annuellement les hypothèses et les estimations utilisées pour établir les projections au titre du régime à prestations définies et du régime d'avantages postérieurs à l'emploi. Ces hypothèses et estimations peuvent influer sur la valeur comptable des passifs au titre du régime à prestations définies et du régime d'avantages postérieurs à l'emploi dans les états consolidés de la situation financière de la société en commandite. Le tableau suivant présente les importantes hypothèses actuarielles adoptées.

Régime de retraite à prestations définies

	2021	2020
Taux d'actualisation	**0,2 % à 8,0 %**	0,2 % à 8,0 %
Taux de croissance de la rémunération	**0,0 % à 5,0 %**	0,0 % à 5,0 %

Régime d'avantages postérieurs à l'emploi

	2021	2020
Taux d'actualisation	**0,9 % à 11,2 %**	0,9 % à 11,2 %
Tendance des coûts des soins de santé – charges couvertes :		
Taux tendanciel à court terme	**3,5 % à 8,0 %**	3,5 % à 8,0 %
Taux tendanciel ultime	**3,5 % à 8,0 %**	3,5 % à 8,0 %

Ces hypothèses ont une incidence importante sur les passifs au titre du régime à prestations définies et du régime d'avantages postérieurs à l'emploi présentés dans les états consolidés de la situation financière. Le tableau suivant présente une analyse de sensibilité de chacune des hypothèses formulées, ainsi que l'incidence connexe sur ces passifs au 31 décembre 2021.

(EN M$ US, sauf indication contraire)	Hausse du pourcentage	Incidence sur les passifs	Baisse du pourcentage	Incidence sur les passifs
Régime de retraite à prestations définies				
Taux d'actualisation	**1 %**	**(387) $**	**1 %**	**473 $**
Taux de croissance de la rémunération	**1 %**	**38**	**1 %**	**(34)**
Régime d'avantages postérieurs à l'emploi				
Taux d'actualisation	**1 %**	**(6) $**	**1 %**	**7 $**
Taux tendanciels des coûts des soins de santé	**1 %**	**1**	**1 %**	**(1)**

Le tableau suivant présente une analyse de sensibilité de chacune des hypothèses formulées, ainsi que l'incidence connexe sur ces passifs au 31 décembre 2020.

(EN M$ US, sauf indication contraire)	Hausse du pourcentage	Incidence sur les passifs	Baisse du pourcentage	Incidence sur les passifs
Régime de retraite à prestations définies				
Taux d'actualisation	1 %	(472) $	1 %	528 $
Taux de croissance de la rémunération	1 %	60 $	1 %	(44) $
Régime d'avantages postérieurs à l'emploi				
Taux d'actualisation	1 %	(9) $	1 %	11 $
Taux tendanciels des coûts des soins de santé	1 %	2 $	1 %	(1) $

L'analyse de sensibilité ci-dessus a été établie en fonction des changements raisonnablement possibles dans les hypothèses connexes en date du 31 décembre 2021 et du 31 décembre 2020, en supposant que toutes les autres hypothèses demeurent constantes. Ces analyses ne sont pas forcément représentatives des modifications réelles des obligations au titre du régime à prestations définies et des obligations au titre du régime d'avantages postérieurs à l'emploi, et il est peu probable que les changements dans les hypothèses surviennent indépendamment les unes des autres.

Le tableau suivant présente un sommaire des versements futurs prévus au titre des prestations en vertu du régime de retraite à prestations définies et du régime d'avantages postérieurs à l'emploi de la société en commandite au 31 décembre 2021.

(EN M$ US)	Régime de retraite à prestations définies	Régime d'avantages postérieurs à l'emploi	Total
2022	**122 $**	**4 $**	**126 $**
2023	**123**	**4**	**127**
2024	**128**	**3**	**131**
2025	**130**	**3**	**133**
2026	**133**	**3**	**136**
Par la suite	**3 967**	**80**	**4 047**
Total	**4 603 $**	**97 $**	**4 700 $**

NOTE 31. CONTRATS D'ASSURANCE

Les soldes relatifs aux contrats d'assurance de la société en commandite provenant de son assureur de prêts hypothécaires résidentiels sont présentés ci-après.

a) Primes et réserve pour primes non acquises

Le tableau qui suit présente les variations des réserves pour primes non acquises.

(EN M$ US)	2021	2020
Réserve pour primes non acquises au début de l'exercice	**1 889 $**	1 625 $
Primes souscrites au cours de l'exercice	**967**	744
Primes acquises au cours de l'exercice	**(639)**	(521)
Écart de change	**11**	41
Réserve pour primes non acquises à la fin de l'exercice	**2 228 $**	1 889 $

Principales méthodes et hypothèses

Les primes souscrites sont comptabilisées à titre de primes acquises selon une courbe de comptabilisation des primes établie en fonction de différents facteurs qui est fondée sur le modèle de survenance des pertes attendues. Environ 80 % des primes d'assurance prêt hypothécaire souscrites sont comptabilisées à titre de primes acquises au cours des cinq premières années d'un contrat, selon la courbe actuelle de comptabilisation des primes.

Un actuaire nommé procède à un test de suffisance du passif à l'égard de la réserve pour primes non acquises en utilisant un modèle de régression dynamique. Ce test a pour objectif de veiller à ce que le passif au titre des primes non acquises à la fin de l'exercice soit suffisant pour régler les sinistres et charges futurs qui pourraient découler des contrats d'assurance en vigueur. Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, le test de suffisance du passif a permis de déterminer que la réserve pour primes non acquises était en situation de surplus. Par conséquent, aucune réserve pour insuffisance de primes n'était requise à cette date de clôture.

b) Pertes sur sinistres et réserves pour pertes

La valeur comptable des réserves pour pertes reflète la valeur actualisée des charges prévues liées aux sinistres et les provisions pour écarts défavorables, et elle est considérée comme un indicateur de la juste valeur.

Les réserves pour pertes comprennent ce qui suit :

(EN M$ US)	2021	2020
Réserves calculées dossier par dossier	**54 $**	78 $
Réserves pour pertes subies mais non déclarées	**13**	53
Actualisation	**(1)**	(1)
Provision pour écarts défavorables	**5**	14
Total des réserves pour pertes	**71 $**	144 $

Le tableau qui suit présente les variations des réserves pour pertes ainsi que leur incidence sur les pertes sur sinistres.

(EN M$ US)	2021	2020
Réserves pour pertes au début de l'exercice	**144 $**	105 $
Paiements en règlement de sinistres au cours de l'exercice	**(48)**	(50)
Variations des réserves pour pertes liées à l'exercice considéré	**44**	85
Évolution favorable de pertes sur sinistres d'exercices antérieurs	**(71)**	—
Écart de change	**2**	4
Réserves pour pertes à la fin de l'exercice	**71 $**	144 $

NOTE 32. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

a) Distribution

Le 3 février 2022, le conseil d'administration a déclaré une distribution trimestrielle de 0,0625 $ par Part, payée le 31 mars 2022 aux Porteurs de parts inscrits à la fermeture des bureaux le 28 février 2022.

b) Distribution spéciale d'actions échangeables de BBUC

Le 15 mars 2022, la société en commandite a achevé une distribution spéciale aux termes de laquelle les Porteurs de parts inscrits au 7 mars 2022 (la « date de clôture des registres ») ont reçu une action à droit de vote subalterne échangeable de catégorie A (une « action échangeable de BBUC ») de Brookfield Business Corporation (« BBUC »), une filiale consolidée de la société en commandite, pour chaque paire de Parts qu'ils détiennent (la « distribution spéciale »).

Immédiatement avant la distribution spéciale, la société en commandite a reçu des actions échangeables de BBUC par voie d'une distribution d'actions échangeables de BBUC par la société de portefeuille SEC (la « distribution par la société de portefeuille SEC ») à tous ses porteurs de parts. En raison de la distribution par la société de portefeuille SEC, i) Brookfield et ses filiales ont reçu environ 35 millions d'actions échangeables de BBUC, et ii) la société en commandite a reçu environ 38 millions d'actions échangeables de BBUC, qu'elle a par la suite distribuées aux porteurs de parts dans le cadre de la distribution spéciale. Immédiatement après la distribution spéciale, i) les porteurs de parts, à l'exception de Brookfield, détenaient environ 35,3 % des actions échangeables de BBUC émises et en circulation; ii) Brookfield et ses sociétés liées détenaient environ 64,7 % des actions échangeables de BBUC émises et en circulation; et iii) une filiale de la société en commandite détenait la totalité des actions à droit de vote multiple de catégorie B émises et en circulation, soit les actions de catégorie B, ce qui représente un bloc de droits de vote de 75 % dans BBUC, et la totalité des actions sans droit de vote de catégorie C émises et en circulation, soit les actions de catégorie C, de BBUC. Les actions de catégorie C donnent à la société en commandite le droit à la totalité de la valeur résiduelle de BBUC après le paiement intégral de la somme due aux porteurs d'actions échangeables de BBUC et d'actions de catégorie B.

La société en commandite contrôlait directement et indirectement BBUC avant la distribution spéciale et elle continue de contrôler BBUC après la distribution spéciale par l'intermédiaire de ses participations dans BBUC. Les actions échangeables sont inscrites à la cote de la Bourse de New York et de la Bourse de Toronto sous le symbole « BBUC ».

c) Scientific Games Lottery

Le 4 avril 2022, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation économique de 100 % dans les activités mondiales de technologie et de services de loterie de Scientific Games Lottery Corporation (« Scientific Games Lottery »), pour une contrepartie totale de 5,7 G$. Scientific Games Lottery est un fournisseur de services essentiels pour les programmes de loterie financés par l'État grâce à ses capacités en matière de conception de jeux, de distribution, de systèmes et de terminaux ainsi que de solutions technologiques clés en main. La société en commandite a acquis une participation économique d'environ 35 % à la clôture et consolidera ces activités aux fins de la présentation de l'information financière. Une tranche de la participation économique de la société en commandite pourrait faire l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels.

En raison du court laps de temps entre la conclusion de l'acquisition et la date de publication des états financiers de la société en commandite, la contrepartie totale transférée par la société en commandite en vue de conclure l'acquisition de Scientific Games Lottery est répartie entre les actifs acquis, les passifs repris et le goodwill acquis identifiables en fonction de leur juste valeur estimative à la date de la conclusion de l'acquisition. Les ajustements du prix d'achat sont provisoires, d'autres ajustements pouvant être apportés à mesure que des informations supplémentaires deviendront disponibles et que d'autres analyses seront effectuées. Les évaluations définitives ne sont pas encore confirmées et des augmentations ou des diminutions de la juste valeur des montants pertinents figurant au bilan donneront lieu à des ajustements à la répartition du prix d'achat provisoire suivante :

(EN M$ US)	
Contrepartie totale	5 684 $
Immobilisations corporelles	274 $
Placements mis en équivalence	409
Immobilisations incorporelles	4 009
Goodwill	1 203
Autres actifs, montant net	413
Passifs d'impôt différé	(310)
Autres passifs, montant net	(314)
Actifs nets acquis	5 684 $

Brookfield Business Partners L.P.

bbu.brookfield.com

NYSE: BBU
TSX: BBU.UN