



Brookfield Business Partners L.P.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU PREMIER
TRIMESTRE DE 2021

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les
trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

**TABLE DES MATIÈRES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
NON AUDITÉS DE BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.**

États consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités	3
États consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités	4
États consolidés intermédiaires résumés du résultat global non audités	5
États consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres non audités	6
Tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités	7
Notes annexes	8

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
DE LA SITUATION FINANCIÈRE NON AUDITÉS**

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Notes	31 mars 2021	31 décembre 2020
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	2 637 \$	2 743 \$
Actifs financiers	5	3 348	2 575
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	4 508	4 306
Stocks, montant net	7	3 578	3 696
Autres actifs	9	1 616	1 173
		15 687	14 493
Actifs financiers	5	6 413	6 221
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	650	683
Autres actifs	9	375	411
Immobilisations corporelles	10	13 066	13 982
Actifs d'impôt différé		713	761
Immobilisations incorporelles	11	10 803	11 261
Placements mis en équivalence	13	1 725	1 690
Goodwill	12	5 273	5 244
		54 705 \$	54 746 \$
Passif et capitaux propres			
Passifs courants			
Créditeurs et autres passifs	14	10 520 \$	10 416 \$
Emprunts généraux	16	515	300
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	16	2 101	1 417
		13 136	12 133
Créditeurs et autres passifs	14	7 143	7 516
Emprunts généraux	16	—	310
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	16	20 058	21 749
Passifs d'impôt différé		1 567	1 701
		41 904 \$	43 409 \$
Capitaux propres			
Commanditaires	19	2 141 \$	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	1 913	1 564
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		8 747	7 845
		12 801	11 337
		54 705 \$	54 746 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
DU RÉSULTAT NET NON AUDITÉS**

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS, sauf les montants par part)	Notes	Trimestres clos les 31 mars	
		2021	2020
Produits	22	9 829 \$	10 146 \$
Coûts d'exploitation directs	21	(8 436)	(8 901)
Frais généraux et administratifs		(251)	(244)
Dotation aux amortissements		(542)	(538)
Produits (charges) d'intérêts, montant net		(348)	(364)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	13	29	(9)
Charge pour perte de valeur, montant net	10	(201)	(113)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	8	1 807	183
Autres produits (charges), montant net		39	(217)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat		1 926	(57)
(Charge) économie d'impôt			
Exigible		(193)	(75)
Différé		34	98
Bénéfice net (perte nette)		1 767 \$	(34) \$
Attribuable aux éléments suivants :			
Commanditaires	19	281 \$	(67) \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.		249	(59)
Commanditaires spéciaux	19	—	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		1 237	92
		1 767 \$	(34) \$
Bénéfice (perte) de base et dilué par part de société en commandite	19	3,57 \$	(0,84) \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

**ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
DU RÉSULTAT GLOBAL NON AUDITÉS**

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Notes	Trimestres clos les 31 mars	
		2021	2020
Bénéfice net (perte nette)		1 767 \$	(34) \$
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		(99)	8
Écart de change		(330)	(1 080)
Couvertures d'investissement net et de flux de trésorerie	4	234	57
Placements mis en équivalence	13	(2)	(11)
Impôt sur les éléments précédents		18	(13)
Reclassement en résultat net		1	1
		(178)	(1 038)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :			
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		100	(175)
Impôt sur les éléments précédents		(12)	23
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		(90)	(1 190)
Bénéfice global (perte globale)		1 677 \$	(1 224) \$
Attribuable aux éléments suivants :			
Commanditaires		271 \$	(242) \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.		240	(210)
Commanditaires spéciaux		—	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		1 166	(772)
		1 677 \$	(1 224) \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES NON AUDITÉS

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Commanditaires					Participations ne donnant pas le contrôle					Commanditaires spéciaux	Actions privilégiées	Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	Total des capitaux propres
	Commanditaires					Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.								
	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				
Solde au 1 ^{er} 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)	—	281	—	—	281	—	249	—	—	249	—	—	1 237	1 767
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(10)	(10)	—	—	—	(9)	(9)	—	—	(71)	(90)
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	281	—	(10)	271	—	249	—	(9)	240	—	—	1 166	1 677
Apports	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	997	997
Distributions ²	—	(5)	—	—	(5)	—	(4)	—	—	(4)	—	—	(798)	(807)
Changements de participation ³	—	43	(44)	(38)	(39)	—	38	37	38	113	—	—	(603)	(529)
Rachats de parts ²	(14)	—	—	—	(14)	—	—	—	—	—	—	—	—	(14)
Acquisition d'une participation ⁴	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	140	140
Solde au 31 mars 2021	2 261 \$	84 \$	24 \$	(228) \$	2 141 \$	1 924 \$	61 \$	115 \$	(202) \$	1 898 \$	— \$	15 \$	8 747 \$	12 801 \$
Solde au 1 ^{er} 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)	—	(67)	—	—	(67)	—	(59)	—	—	(59)	—	—	92	(34)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(175)	(175)	—	—	—	(151)	(151)	—	—	(864)	(1 190)
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	(67)	—	(175)	(242)	—	(59)	—	(151)	(210)	—	—	(772)	(1 224)
Apports	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	281	281
Distributions ²	—	(5)	—	—	(5)	—	(4)	—	—	(4)	—	—	(675)	(684)
Changements de participation ³	—	—	(143)	1	(142)	—	—	(120)	1	(119)	—	—	(102)	(363)
Rachats de parts ²	(9)	—	—	—	(9)	—	—	—	—	—	—	—	—	(9)
Solde au 31 mars 2020	2 322 \$	(289) \$	77 \$	(392) \$	1 718 \$	1 924 \$	(272) \$	90 \$	(414) \$	1 328 \$	— \$	15 \$	5 993 \$	9 054 \$

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 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 intermédiaires résumés non audités.

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

**TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
DES FLUX DE TRÉSORERIE NON AUDITÉS**

		Trimestres clos les 31 mars	
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Notes	2021	2020
Activités d'exploitation			
Bénéfice net (perte nette)		1 767 \$	(34) \$
Ajusté pour tenir compte des éléments suivants :			
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des distributions		(5)	27
Charge pour perte de valeur, montant net	10	201	113
Dotation aux amortissements		542	538
Profit sur les acquisitions et cessions, montant net	8	(1 807)	(183)
Provisions et autres éléments		(150)	93
Charge (économie) d'impôt différé		(34)	(98)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	24	(399)	120
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		115	576
Activités de financement			
Produit d'emprunts sans recours de filiales de la société en commandite		1 767	1 611
Remboursement d'emprunts sans recours de filiales de la société en commandite		(1 331)	(1 085)
Produit d'emprunts généraux		260	283
Remboursement d'emprunts généraux		(355)	—
Produit d'autres activités de financement		76	15
Remboursement lié à d'autres activités de financement		(25)	(22)
Produit (remboursement) d'autres facilités de crédit, montant net		99	(156)
Remboursement de l'obligation locative		(67)	(53)
Capital fourni par d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation		1 339	256
Capital versé à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation		—	(36)
Parts de société en commandite rachetées		(14)	(9)
Distributions aux commanditaires et aux porteurs de parts de rachat-échange		(9)	(9)
Distributions à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation	19	(797)	(667)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		943	128
Activités d'investissement			
Acquisitions			
Filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	3	(209)	(13)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(326)	(446)
Placements mis en équivalence	13	(3)	(445)
Actifs financiers et autres actifs		(641)	(363)
Cessions			
Filiales, déduction faite de la trésorerie cédée		349	165
Immobilisations corporelles et incorporelles		1	25
Actifs financiers et autres actifs		607	422
Règlement net de couvertures		5	105
Liquidités et dépôts soumis à restrictions		(914)	65
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(1 131)	(485)
Trésorerie			
Variation au cours de la période		(73)	219
Incidence du change sur la trésorerie		(33)	(156)
Solde au début de l'exercice		2 743	1 986
Solde à la fin de la période		2 637 \$	2 049 \$

La note 24 présente des informations supplémentaires sur les flux de trésorerie.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020

NOTE 1. NATURE ET DESCRIPTION DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

Brookfield Business Partners L.P. et ses filiales (collectivement, la « société en commandite ») détiennent et exploitent des services commerciaux et des activités industrielles (l'« Entreprise ») 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 et à la Bourse de Toronto sous les symboles « BBU » et « BBU.UN », respectivement. Le siège social de Brookfield Business Partners L.P. est situé au 73 Front Street, 5^e étage, Hamilton HM 12, Bermudes.

NOTE 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite ont été préparés selon la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), et selon les méthodes comptables que la société en commandite a appliquées dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2020 et pour l'exercice clos à cette date, sauf en ce qui concerne l'incidence de l'adoption des nouvelles méthodes et normes comptables décrites ci-après. Les méthodes comptables utilisées par la société en commandite dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2020 et pour l'exercice clos à cette date sont présentées à la note 2 de ces états financiers consolidés, auxquels il convient de se reporter au cours de la lecture des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités. Tous les termes définis sont également décrits dans les états financiers consolidés annuels. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation et ils sont présentés en dollars américains, et les chiffres sont arrondis au million le plus près, sauf indication contraire.

La préparation des états financiers conformément à IAS 34 exige le recours à certaines estimations comptables critiques. Elle exige également de la direction qu'elle exerce son jugement pour l'application des méthodes comptables. Les estimations et jugements comptables critiques ont été présentés à la note 2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2020 et pour l'exercice clos à cette date de la société en commandite. Aucun changement important n'a été apporté à la méthode de détermination des principaux jugements et estimations depuis le 31 décembre 2020.

Le conseil d'administration de la société en commandite a approuvé ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et leur publication le 6 mai 2021.

i) Jugements comptables critiques et incertitude de mesure

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.

En mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré une pandémie mondiale liée à la COVID-19. Jusqu'à présent, les marchés financiers, les prix des marchandises et les devises ont été très volatils, la conduite des affaires a fait l'objet de restrictions dans de nombreux pays et la circulation mondiale des personnes et de certains biens a été restreinte. La société en commandite a 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 mars 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 ses évaluations, aucune dépréciation supplémentaire n'était nécessaire au 31 mars 2021. La société en commandite continuera à surveiller la situation et à revoir ses estimations et jugements critiques à mesure que les circonstances évolueront.

**Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020**

b) Nouvelles méthodes comptables adoptées

i) Modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, d'IFRS 7, d'IFRS 4 et d'IFRS 16 dans le cadre de la réforme des TIO

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, soit 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 intermédiaires résumés non audités 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.

c) 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'assurances*. 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 1^{er} janvier 2023 plutôt qu'aux exercices ouverts à compter du 1^{er} 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.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020**

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

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

À l'heure actuelle, aucun autre changement futur des normes IFRS n'est susceptible d'avoir une incidence sur la société en commandite.

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 influencer 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 au cours du trimestre clos le 31 mars 2021

Services commerciaux

Everise Holdings Pte Ltd. (« Everise »)

Le 8 janvier 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis un bloc de droits de vote de 100 % dans Everise, une société offrant des services d'externalisation de processus d'affaires 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 participation économique de la société en commandite s'est établie à 36 %, pour une contrepartie totale de 103 M\$, composée d'une contrepartie en trésorerie de 80 M\$ et d'une contrepartie éventuelle de 23 M\$ relative à l'atteinte de cibles de rendement à court terme payable aux anciens actionnaires. 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 67 M\$ aux immobilisations incorporelles, de 20 M\$ aux placements mis en équivalence, de 6 M\$ au montant net des autres actifs et de 103 M\$ aux emprunts sans recours. Un goodwill de 293 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 180 M\$ comptabilisées au moment du regroupement d'entreprises ont été évaluées à la juste valeur. La juste valeur initiale 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. Des coûts d'acquisition d'un total de 7 M\$ ont été inscrits à titre d'autres charges dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.

Les résultats de la société en commandite provenant de ces activités pour la période close le 31 mars 2021 comprennent des produits de 77 M\$ provenant d'Everise. Si l'acquisition avait pris effet le 1^{er} janvier 2021, la société en commandite aurait comptabilisé des produits de 85 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

**Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020**

b) Acquisitions conclues en 2020

Le tableau suivant présente la contrepartie transférée, les actifs acquis et les passifs repris 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 d'acquisition d'un total 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. La juste valeur initiale 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.

L'acquisition a fourni des apports de 1 112 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. Des participations ne donnant pas le contrôle de 403 M\$ ont été comptabilisées au moment du regroupement d'entreprises et ont été évaluées selon la quote-part de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris.

Les résultats de la société en commandite provenant de ces activités 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 1^{er} 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.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020**

NOTE 4. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau suivant présente de l'information détaillée sur les instruments financiers et leur classement connexe au 31 mars 2021.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)

BASE D'ÉVALUATION	JVRN	JVAERG	Coût amorti	Total
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	— \$	2 637 \$	2 637 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net (courants et non courants)	—	—	5 158	5 158
Autres actifs (courants et non courants) ¹	—	—	558	558
Actifs financiers (courants et non courants) ²	787	5 795	3 179	9 761
Total	787 \$	5 795 \$	11 532 \$	18 114 \$
Passifs financiers				
Créditeurs et autres passifs (courants et non courants) ³	245 \$	290 \$	9 314 \$	9 849 \$
Emprunts (courants et non courants)	—	—	22 674	22 674
Total	245 \$	290 \$	31 988 \$	32 523 \$

1. Ne tient pas compte des paiements d'avance, de la subrogation recouvrable, des coûts d'acquisition de contrats d'assurance différés et des actifs détenus en vue de la vente de 1 433 M\$.
2. Se reporter à la rubrique « Activités de couverture » à la note 4a) ci-après.
3. 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, des passifs détenus en vue de la vente ni des droits et taxes divers d'un montant de 7 814 M\$.

Au 31 mars 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprenaient un montant en trésorerie de 2 195 M\$ (31 décembre 2020 – 2 269 M\$) et un montant en équivalents de trésorerie de 442 M\$ (31 décembre 2020 – 474 M\$).

Au 31 mars 2021, les actifs financiers comprenaient des instruments de capitaux propres de 961 M\$ (31 décembre 2020 – 850 M\$) et des instruments d'emprunt de 4 724 M\$ (31 décembre 2020 – 4 041 M\$) désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Le reste des instruments désignés comme étant évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global se rapporte principalement à des dérivés désignés comme faisant partie de relations de couverture.

Au 31 mars 2021, la juste valeur de tous les actifs et passifs financiers était équivalente à leur valeur comptable, sauf pour les emprunts d'Altera Infrastructure L.P. (« Altera ») évalués au coût amorti, pour lesquels la juste valeur déterminée au moyen de données d'entrée de niveau 1 et de niveau 2 s'établissait à 2 755 M\$ (31 décembre 2020 – 2 753 M\$), contre une valeur comptable de 2 747 M\$ (31 décembre 2020 – 2 769 M\$).

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020**

Le tableau suivant présente la répartition des instruments financiers et leur classement connexe au 31 décembre 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)

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
Total³	933 \$	5 561 \$	10 570 \$	17 064 \$
Passifs financiers				
Créditeurs et autres passifs ^{2, 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 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, de la réserve pour primes non acquises, des travaux en cours, des avantages postérieurs à l'emploi, des passifs détenus en vue de la vente ni des droits et taxes divers d'un montant de 8 064 M\$.

a) Activités de couverture

Couvertures d'investissement net

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 le trimestre clos le 31 mars 2021, un profit net avant impôt de 167 M\$ (31 mars 2020 – profit net avant impôt de 319 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 mars 2021, les soldes de l'actif dérivé et du passif dérivé découlant des contrats dérivés désignés à titre de couvertures d'investissement net se chiffraient respectivement à 28 M\$ (31 décembre 2020 – 17 M\$) et à 54 M\$ (31 décembre 2020 – 59 M\$).

Couvertures de flux de trésorerie

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 le trimestre clos le 31 mars 2021, un profit net avant impôt de 67 M\$ (31 mars 2020 – perte nette avant impôt de 262 M\$) a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global relativement à la partie efficace des couvertures de flux de trésorerie. Au 31 mars 2021, les soldes de l'actif dérivé et du passif dérivé découlant des contrats dérivés désignés à titre de couvertures de flux de trésorerie se chiffraient respectivement à 82 M\$ (31 décembre 2020 – 82 M\$) et à 234 M\$ (31 décembre 2020 – 311 M\$).

Les instruments dérivés désignés comme faisant 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 intermédiaires résumés du résultat net non audités.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020**

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 371 M\$ (31 décembre 2020 – 341 M\$) et des passifs financiers de 77 M\$ (31 décembre 2020 – 11 M\$), lesquels sont évalués à la juste valeur au moyen de données d'entrée fondées sur les meilleures estimations de la direction à l'égard de ce que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif à la date d'évaluation.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours du trimestre clos le 31 mars 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 au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021			31 décembre 2020		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Actions ordinaires	541 \$	— \$	— \$	481 \$	— \$	— \$
Obligations de sociétés et obligations d'État	66	4 031	—	—	4 049	—
Actifs dérivés	9	225	—	46	231	—
Autres actifs financiers ¹	685	654	371	775	571	341
	1 301 \$	4 910 \$	371 \$	1 302 \$	4 851 \$	341 \$
Passifs financiers						
Passifs dérivés	14 \$	443 \$	— \$	72 \$	722 \$	— \$
Autres passifs financiers	—	1	77	—	—	11
	14 \$	444 \$	77 \$	72 \$	722 \$	11 \$

1. Les autres actifs financiers comprennent des débiteures garanties, des titres adossés à des actifs et des actions privilégiées dans notre secteur Services commerciaux. Les autres actifs financiers classés dans le niveau 1 se composent principalement de titres cotés en bourse. Les autres actifs financiers classés dans le niveau 2 se composent principalement de titres adossés à des actifs et les actifs financiers classés dans le niveau 3 se composent principalement de débiteures garanties.

Le tableau suivant présente la variation du solde des actifs financiers classés dans le niveau 3 au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021	31 décembre 2020
Solde au début de la période	341 \$	287 \$
Variation de la juste valeur comptabilisée en résultat net	1	(2)
Variation de la juste valeur comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	9	(3)
Entrées	20	221
Cessions	—	(162)
Solde à la fin de la période	371 \$	341 \$

b) 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 intermédiaires résumés de la situation financière non audités 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 mars 2021, des actifs financiers d'un montant de 28 M\$ (31 décembre 2020 – 68 M\$) et des passifs financiers d'un montant de 6 M\$ (31 décembre 2020 – 14 M\$) étaient compensés dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020

NOTE 5. ACTIFS FINANCIERS

<u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>	<u>31 mars 2021</u>	<u>31 décembre 2020</u>
Courants		
Titres négociables	1 064 \$	995 \$
Liquidités soumises à restrictions ¹	1 727	833
Contrats dérivés	128	167
Prêts et effets à recevoir	186	195
Autres actifs financiers ²	243	385
Total – courants	3 348 \$	2 575 \$
Non courants		
Titres négociables	3 471 \$	3 535 \$
Liquidités soumises à restrictions	279	272
Contrats dérivés	106	110
Prêts et effets à recevoir	968	1 002
Autres actifs financiers ²	1 589	1 302
Total – non courants	6 413 \$	6 221 \$

1. La trésorerie soumise à restrictions comprend un montant de 1 297 M\$ lié à la fermeture du capital de Sagen MI Canada Inc. (« Sagen ») conclue le 1^{er} avril 2021. Se reporter à la note 26 pour des renseignements supplémentaires.
2. Les autres actifs financiers comprennent des débiteurs 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

<u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>	<u>31 mars 2021</u>	<u>31 décembre 2020</u>
Courants, montant net	4 508 \$	4 306 \$
Non courants, montant net		
Débiteurs	55	60
Retenue sur un contrat avec un client	78	68
Droits de facturation	517	555
Total – non courants, montant net	650 \$	683 \$
Total	5 158 \$	4 989 \$

Les droits de facturation non courants représentent principalement les droits non facturés de BRK Ambiental Participações S.A. (« BRK Ambiental ») 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 services de construction de la société en commandite a 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.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020**

NOTE 7. STOCKS, MONTANT NET

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021	31 décembre 2020
Matières premières et consommables	930 \$	980 \$
Carburants ¹	680	648
Travaux en cours	585	638
Certificats liés à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable ²	423	365
Produits finis et autres produits ³	960	1 065
Valeur comptable des stocks	3 578 \$	3 696 \$

1. Les carburants sont négociés sur des marchés actifs et achetés en vue de la revente dans un avenir rapproché. Par conséquent, les stocks de carburants sont comptabilisés à la juste valeur en fonction des cours du marché.
2. Au 31 mars 2021, la juste valeur des certificats liés à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable détenus à des fins de transaction se chiffrait à 6 M\$ (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.

NOTE 8. CESSIONS

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la société en commandite a comptabilisé un profit net sur les cessions de 1 807 M\$ (31 mars 2020 – profit net de 183 M\$) principalement lié à la déconsolidation de son placement dans GrafTech International Limited (« GrafTech »).

Le 14 janvier 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a vendu 20 millions d'actions ordinaires de GrafTech 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 GrafTech 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 intermédiaires résumés des variations des capitaux propres non audités, dont une tranche de 82 M\$ était attribuable à la société en commandite.

Le 1^{er} mars 2021, la société en commandite, de concert avec des partenaires institutionnels, a vendu 30 millions d'actions ordinaires additionnelles 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 une perte du contrôle de GrafTech (la « déconsolidation de GrafTech »). En raison de la perte du contrôle, un profit avant impôt de 1 764 M\$ a été comptabilisé dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités. 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 investisseurs institutionnels, dans les actions de GrafTech, du produit en trésorerie reçu à la vente d'actions de GrafTech à des tiers, déduction faite de la décomptabilisation d'actifs nets, et des participations ne donnant pas le contrôle dans GrafTech.

La société en commandite a conservé une influence notable et elle a comptabilisé une participation dans une entreprise associée relativement à sa participation de 13 % dans GrafTech à sa juste valeur de 420 M\$, en fonction du cours de clôture des actions de GrafTech le 1^{er} mars 2021. Elle comptabilise cette participation selon la méthode de la mise en équivalence.

En outre, la société en commandite a comptabilisé 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 intermédiaires résumés du résultat net non audités.

Le profit comptabilisé pour le trimestre clos le 31 mars 2020 a principalement trait à la vente des services de logistique et d'entreposage frigorifique de la société en commandite pour un produit brut d'approximativement 255 M\$, et la société en commandite a par conséquent comptabilisé un profit avant impôt de 186 M\$.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020

NOTE 9. AUTRES ACTIFS

<u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>	<u>31 mars 2021</u>	<u>31 décembre 2020</u>
Courants		
Travaux en cours ¹	514 \$	488 \$
Paiements d'avance et autres actifs	666	650
Actifs détenus en vue de la vente	436	35
Total – courants	1 616 \$	1 173 \$
Non courants		
Travaux en cours ¹	44 \$	48 \$
Paiements d'avance et autres actifs	331	363
Total – non courants	375 \$	411 \$

1. Se reporter à la note 15 pour des renseignements supplémentaires.

NOTE 10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>	<u>31 mars 2021</u>	<u>31 décembre 2020</u>
Valeur comptable brute		
Solde au début de la période	18 004 \$	16 502 \$
Entrées	237	1 526
Cessions ¹	(857)	(599)
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ²	41	79
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	(18)	(56)
Écart de change et autres	(139)	552
Solde à la fin de la période	17 268 \$	18 004 \$
Cumul de l'amortissement et des pertes de valeur		
Solde au début de la période	(4 022) \$	(2 610) \$
Dotation à l'amortissement, amortissement pour déplétion et charge pour perte de valeur	(523)	(1 686)
Cessions ¹	324	316
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	11	26
Écart de change et autres	8	(68)
Solde à la fin de la période	(4 202) \$	(4 022) \$
Valeur comptable nette³	13 066 \$	13 982 \$

1. 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 GrafTech. Se reporter à la note 8 pour des renseignements supplémentaires.
2. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.
3. Comprend des actifs au titre de droits d'utilisation de 1 240 M\$ au 31 mars 2021 et de 1 252 M\$ au 31 décembre 2020.

Au cours du trimestre, la société en commandite a comptabilisé une charge pour perte de valeur totale d'un montant net de 201 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités en raison principalement de la fermeture de l'une des installations de recyclage de la société en commandite en Amérique du Nord, dans le secteur Activités industrielles.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020

NOTE 11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>	<u>31 mars 2021</u>	<u>31 décembre 2020</u>
Valeur comptable brute		
Solde au début de la période	12 874 \$	12 504 \$
Entrées	42	610
Cessions ¹	(143)	(173)
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ²	67	171
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	—	(1)
Écart de change	(338)	(237)
Solde à la fin de la période	12 502 \$	12 874 \$
Cumul de l'amortissement et des pertes de valeur		
Solde au début de la période	(1 613) \$	(945) \$
Dotation à l'amortissement et charge pour perte de valeur	(195)	(752)
Cessions ¹	73	90
Écart de change	36	(6)
Solde à la fin de la période	(1 699) \$	(1 613) \$
Valeur comptable nette	10 803 \$	11 261 \$

1. La société en commandite a décomptabilisé des immobilisations incorporelles d'un montant de 71 M\$, déduction faite du cumul de l'amortissement, relativement à la déconsolidation de GrafTech. Se reporter à la note 8 pour des renseignements supplémentaires.
2. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.

NOTE 12. GOODWILL

<u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>	<u>31 mars 2021</u>	<u>31 décembre 2020</u>
Solde au début de la période	5 244 \$	5 218 \$
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ¹	301	(83)
Cessions ²	(171)	(215)
Écart de change	(101)	324
Solde à la fin de la période	5 273 \$	5 244 \$

1. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.
2. Se rapporte à la déconsolidation de GrafTech. Se reporter à la note 8 pour des renseignements supplémentaires.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020

NOTE 13. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

<u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>	<u>31 mars 2021</u>	<u>31 décembre 2020</u>
Solde au début de l'exercice	1 690 \$	1 273 \$
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ¹	20	(5)
Entrées ²	422	446
Cessions	(29)	(30)
Quote-part du bénéfice net	29	57
Quote-part des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(2)	6
Distributions reçues	(24)	(41)
Écart de change	(8)	(16)
Reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente ³	(373)	—
Solde à la fin de la période	1 725 \$	1 690 \$

1. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.
2. Comprend un placement mis en équivalence dans GrafTech comptabilisé à la déconsolidation de la participation le 1^{er} mars 2021. Se reporter à la note 8 pour des renseignements supplémentaires.
3. Au 31 mars 2021, les actifs détenus en vue de la vente comprenaient un placement mis en équivalence dans le secteur Activités industrielles de la société en commandite.

NOTE 14. CRÉDITEURS ET AUTRES PASSIFS

<u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>	<u>31 mars 2021</u>	<u>31 décembre 2020</u>
Courants		
Créditeurs	3 060 \$	2 971 \$
Charges à payer et autres passifs ^{1, 2}	4 228	3 864
Obligations locatives	226	222
Passifs financiers ⁵	505	727
Réserve pour primes non acquises ³	550	533
Travaux en cours ⁴	1 422	1 539
Provisions et passifs relatifs au démantèlement	512	560
Passifs détenus en vue de la vente	17	—
Total – courants	10 520 \$	10 416 \$
Non courants		
Créditeurs	78 \$	82 \$
Charges à payer et autres passifs ²	1 204	1 325
Obligations locatives	1 106	1 142
Passifs financiers ⁵	2 360	2 457
Réserve pour primes non acquises ³	1 394	1 356
Travaux en cours ⁴	18	23
Provisions et passifs relatifs au démantèlement	983	1 131
Total – non courants	7 143 \$	7 516 \$

1. Comprend les découverts bancaires de 505 M\$ au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 – 400 M\$).
2. Comprend des avantages postérieurs à l'emploi de 960 M\$ (tranche courante de 13 M\$ et tranche non courante de 947 M\$) au 31 mars 2021 et de 1 018 M\$ (tranche courante de 19 M\$ et tranche non courante de 999 M\$) au 31 décembre 2020.
3. Se reporter à la note 25 pour des renseignements supplémentaires.
4. Se reporter à la note 15 pour des renseignements supplémentaires.
5. Comprend des passifs financiers de 1 819 M\$ (tranche courante de 65 M\$ et tranche non courante de 1 754 M\$) au 31 mars 2021 et de 1 847 M\$ (tranche courante de 56 M\$ et tranche non courante de 1 791 M\$) au 31 décembre 2020 liés à la cession-bail d'hôpitaux.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020

NOTE 15. CONTRATS EN COURS

<u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>	<u>31 mars 2021</u>	<u>31 décembre 2020</u>
Coûts des contrats engagés à la date considérée	26 082 \$	26 411 \$
Bénéfice comptabilisé à la date considérée (moins la perte comptabilisée)	1 454	1 476
	27 536	27 887
Moins : facturation à l'avancement	(28 418)	(28 913)
Travaux en cours au titre des contrats (passif)	(882) \$	(1 026) \$
Composantes :		
Montants dus par des clients – travaux en cours	558 \$	536 \$
Montants dus aux clients – créditeurs	(1 440)	(1 562)
Travaux en cours nets	(882) \$	(1 026) \$

NOTE 16. EMPRUNTS

a) Emprunts généraux

La société en commandite détient 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 mars 2021, le montant total disponible aux termes des facilités de crédit bilatérales de la société en commandite, qui arriveront à échéance le 29 juin 2026, se chiffrait à 2 075 M\$. Au 31 mars 2021, le solde du montant prélevé sur la facilité de crédit bilatérale s'établissait à néant (31 décembre 2020 – 310 M\$).

La société en commandite a une facilité de crédit d'acquisition renouvelable auprès de Brookfield lui permettant d'emprunter un montant maximal de 500 M\$. La facilité de crédit est garantie par la société en commandite, par Brookfield Business L.P. (la « société de portefeuille SEC ») et par les entités de portefeuille. Les avances sur la facilité de crédit peuvent être libellées en dollars américains ou canadiens, et elles prennent la forme d'emprunts au LIBOR, au taux de base, au taux des acceptations bancaires ou au 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 30 juin 2024. Au 31 mars 2021, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit.

La société en commandite respecte actuellement toutes les clauses restrictives significatives, ou a obtenu des exemptions à l'égard de celles-ci, et la société en commandite continue de surveiller sa performance par rapport à ces clauses restrictives.

Se reporter à la note 17 pour des renseignements supplémentaires sur l'entente de dépôt conclue avec Brookfield. Au 31 mars 2021, le solde du dépôt reçu de Brookfield était de 515 M\$.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020

b) Emprunts de filiales sans recours de la société en commandite

Au 31 mars 2021, le total des emprunts de filiales sans recours de la société en commandite s'élevait à 22 159 M\$ (31 décembre 2020 – 23 166 M\$).

Certaines entreprises de la société en commandite disposent de facilités de crédit dont les montants sont prélevés et remboursés sur une base mensuelle. Cette variation est comptabilisée en montant net dans les tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités 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 débiteures 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 de la dette sur le BAIIA 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 surveiller ses entreprises de manière à s'assurer qu'elles respectent ces clauses restrictives.

NOTE 17. 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 consolidés intermédiaires résumés non audités.

a) Transactions avec la société mère

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 mars 2021, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de 515 M\$ (31 décembre 2020 – 300 M\$). Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la société en commandite a payé des charges d'intérêts de 2 M\$ sur ces dépôts.

La société en commandite paie trimestriellement à Brookfield des honoraires de gestion de base 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 de tierce partie impayée 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 18 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021 (31 mars 2020 – 16 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. La distribution incitative pour le trimestre clos le 31 mars 2021 s'est chiffrée à néant (31 mars 2020 – 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.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020**

b) Restructuration du capital d'une filiale

Le 24 mars 2021, la société en commandite a financé le capital restant engagé à l'égard de Cardone Industries, Inc. (« Cardone ») relativement à l'entente de restructuration de dette conclue le 13 mai 2020. Dans le cadre de l'entente de restructuration de dette, d'anciens porteurs de titres d'emprunt de Cardone ont convenu de participer à une émission de droits liés à des titres de capitaux propres, en échange de l'extinction de la dette existante de Cardone à leur endroit. Aux termes de cette entente de restructuration de dette, Cardone a reçu des engagements de capital d'un montant maximal de 180 M\$ de la part de certains de ses anciens porteurs de titres d'emprunt. La société en commandite a financé un montant de 95 M\$ à ce jour, ce qui représente son engagement total.

c) Autres

Les tableaux qui suivent présentent le sommaire des soldes et transactions autres que la société en commandite a conclus avec des parties liées.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les	
	31 mars 2021	31 mars 2020
Transactions au cours de la période		
Produits tirés des services commerciaux ¹	153 \$	120 \$

1. Au sein de notre secteur Services commerciaux, la société en commandite fournit des services de construction à des sociétés liées de Brookfield.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021	31 décembre 2020
Soldes à la fin de la période		
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	191 \$	98 \$
Créditeurs et autres passifs	100 \$	97 \$

NOTE 18. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les activités de la société en commandite l'exposent à divers risques financiers, y compris le risque de marché, le risque de change, le risque de taux d'intérêt, le risque sur marchandises et les autres risques de prix. La société en commandite et ses filiales utilisent de façon sélective des instruments financiers dérivés dans le but de gérer ces risques.

Le tableau qui suit présente la juste valeur totale des positions sur instruments financiers dérivés de la société en commandite.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021		31 décembre 2020	
	Actif financier	Passif financier	Actif financier	Passif financier
Contrats de change	117 \$	102 \$	129 \$	122 \$
Swaps de devises	4	—	3	1
Dérivés de taux d'intérêt	75	318	65	553
Dérivés sur actions	—	3	—	28
Contrats liés aux marchandises	38	34	80	90
Total	234 \$	457 \$	277 \$	794 \$
Total – courants	128 \$	129 \$	167 \$	340 \$
Total – non courants	106 \$	328 \$	110 \$	454 \$

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020**

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 parts de société en commandite de rachat-échange (les « parts de rachat-échange ») de la société de portefeuille SEC, une filiale de portefeuille de Brookfield Business Partners L.P., détenues par Brookfield, et les parts de société en commandite spéciales de la société de portefeuille SEC détenues par Brookfield.

Pour le trimestre clos le 31 mars 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 9 M\$, soit environ 0,0625 \$ par part (31 mars 2020 – 9 M\$, soit environ 0,0625 \$ par part). Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la société en commandite a distribué aux autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation un montant de 798 M\$ (31 mars 2020 – 675 M\$), principalement en raison des distributions du produit de la vente d'actions ordinaires de GrafTech, facteur conjugué à la distribution du produit de la vente de placements dans des titres cotés.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, la société en commandite a racheté et annulé 363 102 parts de société en commandite (31 mars 2020 – 382 920 parts de société en commandite).

a) Bénéfice par part de société en commandite

Le bénéfice net attribuable aux porteurs de parts de société en commandite pour le trimestre clos le 31 mars 2021 s'est établi à 281 M\$ (31 mars 2020 – perte nette de 67 M\$). Le nombre moyen pondéré de parts de société en commandite pour le trimestre clos le 31 mars 2021 était de 78,8 millions (31 mars 2020 – 81,0 millions).

b) Distribution incitative aux porteurs de parts de société en commandite spéciales

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 fondées sur une hausse de 20 % du cours des parts de société en commandite 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 du trimestre clos le 31 mars 2021, le cours moyen pondéré en fonction du volume s'est établi à 39,88 \$ par part de société en commandite, soit un montant inférieur au seuil de la distribution incitative antérieure de 41,96 \$ par part de société en commandite, ce qui s'est traduit par une distribution incitative de néant (31 mars 2020 – néant).

c) Parts de commandité et parts de société en commandite

PARTS	Parts de commandité	Parts de société en commandite	Total
Solde au 1 ^{er} janvier 2021	4	79 031 984	79 031 988
Rachetées et annulées	—	(363 102)	(363 102)
Solde au 31 mars 2021	4	78 668 882	78 668 886

d) Parts de rachat-échange

PARTS	Parts de rachat-échange
Solde au 1 ^{er} janvier 2021	69 705 497
Rachetées et annulées	—
Solde au 31 mars 2021	69 705 497

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020

NOTE 20. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE BÉNÉFICE GLOBAL (DE PERTE GLOBALE)

a) Attribuable aux commanditaires

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Écart de change	JVAERG	Autres ¹	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1 ^{er} janvier 2021	(144) \$	52 \$	(88) \$	(180) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(52)	7	35	(10)
Changements de participation	—	—	(38)	(38)
Solde au 31 mars 2021	(196) \$	59 \$	(91) \$	(228) \$

1. Représente les couvertures d'investissement net, les couvertures de flux de trésorerie et les autres réserves.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Écart de change	JVAERG	Autres ¹	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1 ^{er} janvier 2020	(169) \$	11 \$	(60) \$	(218) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(179)	(19)	23	(175)
Changements de participation	—	1	—	1
Solde au 31 mars 2020	(348) \$	(7) \$	(37) \$	(392) \$

1. Représente les couvertures d'investissement net, les couvertures de flux de trésorerie et les autres réserves.

b) Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle – parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Écart de change	JVAERG	Autres ¹	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1 ^{er} janvier 2021	(199) \$	45 \$	(77) \$	(231) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(46)	6	31	(9)
Changements de participation	—	—	38	38
Solde au 31 mars 2021	(245) \$	51 \$	(8) \$	(202) \$

1. Représente les couvertures d'investissement net, les couvertures de flux de trésorerie et les autres réserves.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Écart de change	JVAERG	Autres ¹	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1 ^{er} janvier 2020	(221) \$	9 \$	(52) \$	(264) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(155)	(16)	20	(151)
Changements de participation	— \$	1 \$	— \$	1 \$
Solde au 31 mars 2020	(376) \$	(6) \$	(32) \$	(414) \$

1. Représente les couvertures d'investissement net, les couvertures de flux de trésorerie et les autres réserves.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020**

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 l'affectation des coûts engagés par Brookfield au nom de la société en commandite sont présentés à la note 17. 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 comprennent l'ensemble des charges imputables, à l'exception des intérêts, des amortissements, de la charge pour perte de valeur, des autres charges et de l'impôt, et sont principalement imputables au coût des ventes et à la rémunération au niveau des filiales. Le tableau qui suit présente, par nature, les coûts d'exploitation directs pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020. Les chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les	
	31 mars 2021	31 mars 2020
Coût des ventes	7 435 \$	8 023 \$
Rémunération	991	868
Impôts fonciers, taxes de vente et autres	10	10
Total	8 436 \$	8 901 \$

Le montant des stocks comptabilisé dans le coût des ventes s'est élevé à 6 295 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021 (31 mars 2020 – 6 109 M\$).

NOTE 22. PRODUITS

a) Produits par type

Le tableau suivant présente un résumé des produits sectoriels de la société en commandite par type pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestre clos le 31 mars 2021				
	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	5 660 \$	978 \$	2 813 \$	— \$	9 451 \$
Autres produits des activités ordinaires	242	133	3	—	378
Total des produits	5 902 \$	1 111 \$	2 816 \$	— \$	9 829 \$

Le tableau suivant présente un résumé des produits sectoriels de la société en commandite par type pour le trimestre clos le 31 mars 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestre clos le 31 mars 2020				
	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	6 340 \$	1 002 \$	2 445 \$	— \$	9 787 \$
Autres produits des activités ordinaires	189	168	2	—	359
Total des produits	6 529 \$	1 170 \$	2 447 \$	— \$	10 146 \$

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020**

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

Le tableau suivant présente un résumé des produits sectoriels de la société en commandite en fonction du calendrier de comptabilisation des produits pour le total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestre clos le 31 mars 2021				
	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	4 662 \$	423 \$	2 779 \$	— \$	7 864 \$
Services transférés progressivement	998	555	34	—	1 587
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	5 660 \$	978 \$	2 813 \$	— \$	9 451 \$

Le tableau suivant présente un résumé des produits sectoriels de la société en commandite en fonction du calendrier de comptabilisation des produits pour le total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients pour le trimestre clos le 31 mars 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestre clos le 31 mars 2020				
	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	5 336 \$	395 \$	2 405 \$	— \$	8 136 \$
Services transférés progressivement	1 004	607	40	—	1 651
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	6 340 \$	1 002 \$	2 445 \$	— \$	9 787 \$

c) Produits par zone géographique

Les tableaux suivants présentent un résumé des produits sectoriels de la société en commandite par zone géographique pour les produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestre clos le 31 mars 2021				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Royaume-Uni	3 538 \$	52 \$	49 \$	— \$	3 639 \$
États-Unis	77	377	1 060	—	1 514
Europe	303	313	769	—	1 385
Australie	1 043	7	11	—	1 061
Canada	519	31	135	—	685
Brésil	48	4	193	—	245
Mexique	—	—	188	—	188
Inde	2	—	5	—	7
Autres	130	194	403	—	727
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	5 660 \$	978 \$	2 813 \$	— \$	9 451 \$
Autres produits des activités ordinaires	242 \$	133 \$	3 \$	— \$	378 \$
Total des produits	5 902 \$	1 111 \$	2 816 \$	— \$	9 829 \$

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020**

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestre clos le 31 mars 2020				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Royaume-Uni	4 257 \$	75 \$	47 \$	— \$	4 379 \$
États-Unis	1	546	887	—	1 434
Europe	262	229	719	—	1 210
Australie	987	4	11	—	1 002
Canada	494	19	128	—	641
Brésil	143	23	206	—	372
Mexique	—	—	192	—	192
Inde	—	—	3	—	3
Autres	196	106	252	—	554
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	6 340 \$	1 002 \$	2 445 \$	— \$	9 787 \$
Autres produits des activités ordinaires	189 \$	168 \$	2 \$	— \$	359 \$
Total des produits	6 529 \$	1 170 \$	2 447 \$	— \$	10 146 \$

NOTE 23. INFORMATION SECTORIELLE

Les activités de la société en commandite sont structurées en quatre secteurs opérationnels qui sont revus périodiquement par les principaux décideurs opérationnels aux fins d'affectation des ressources aux secteurs et d'évaluation de la performance de ceux-ci. Les principales mesures utilisées par les principaux décideurs opérationnels pour l'évaluation de la performance et la prise de décisions concernant l'affectation des ressources sont les FTO de la société et le BAIIA de la société. Les FTO de la société correspondent à la quote-part revenant à la société en commandite du bénéfice net et du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, des coûts de transaction, des profits ou pertes sur évaluation sans effet sur la trésorerie, de la charge pour perte de valeur et d'autres éléments. Afin de fournir des renseignements supplémentaires sur la performance sur une base cumulative réalisée, les FTO de la société comprennent les profits ou pertes à la cession réalisés, ainsi que l'incidence fiscale connexe, comptabilisés en résultat net, dans les autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, comme les changements de participation. Ces éléments comprennent les profits ou pertes qui découlent des transactions effectuées au cours de la période de présentation de l'information financière, ainsi que les variations de la juste valeur comptabilisées au cours de périodes antérieures. Le BAIIA de la société correspond aux FTO de la société, excluant l'incidence de la quote-part revenant à la société en commandite des profits et des pertes à la cession réalisés, des produits et des charges d'intérêts et de l'impôt exigible.

Les tableaux ci-dessous présentent les résultats de chaque secteur dans le format utilisé par les principaux décideurs opérationnels pour organiser les secteurs à présenter afin de prendre des décisions en matière d'affectation des ressources et d'évaluer la performance. Chaque secteur est présenté sur une base proportionnelle et prend en compte la participation 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. Les tableaux ci-dessous présentent le rapprochement de chaque élément de la quote-part revenant à la société en commandite de ses résultats consolidés et des états consolidés du résultat net de la société en commandite présentés conformément aux normes IFRS.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020

	Trimestre clos le 31 mars 2021						
	Total attribuable aux Porteurs de parts						
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	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	1 922 \$	480 \$	771 \$	— \$	3 173 \$	6 656 \$	9 829 \$
Coûts d'exploitation directs	(1 787)	(355)	(596)	(3)	(2 741)	(5 695)	(8 436)
Frais généraux et administratifs	(34)	(17)	(23)	(22)	(96)	(155)	(251)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ²	3	28	20	—	51	45	96
BAIIA de la société	104	136	172	(25)	387		
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net ³	—	—	402	—	402	732	1 134
Autres produits (charges), montant net ⁴	(2)	(1)	—	—	(3)	(10)	(13)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(12)	(39)	(58)	(4)	(113)	(235)	(348)
(Charge) économie d'impôt exigible ⁵	(18)	(7)	(91)	10	(106)	(96)	(202)
Profit à la cession réalisé, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence ²	(2)	(16)	(4)	—	(22)	(7)	(29)
FTO de la société	70	73	421	(19)	545		
Dotation aux amortissements ⁶					(182)	(360)	(542)
Charge pour perte de valeur, montant net					(58)	(143)	(201)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net ³					223	450	673
Charge (économie) d'impôt exigible ⁵					9	—	9
Autres produits (charges), montant net ⁴					25	27	52
(Charge) économie d'impôt différé					(6)	40	34
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ²					(26)	(12)	(38)
Bénéfice net (perte nette)					530 \$	1 237 \$	1 767 \$

1. Le BAIIA de la société, les FTO de la société et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux Porteurs de parts comprennent le BAIIA de la société, les FTO de la société et le bénéfice net 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, respectivement.
2. La somme de ces montants correspond au montant de 29 M\$ comptabilisé au poste Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
3. La somme de ces montants correspond au montant de 1 807 M\$ comptabilisé au poste Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
4. La somme de ces montants correspond au montant de 39 M\$ comptabilisé au poste Autres produits (charges), montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
5. La somme de ces montants correspond au montant de (193) M\$ comptabilisé au poste (Charge) économie d'impôt exigible dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
6. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : 103 M\$ pour le secteur Services commerciaux, 172 M\$ pour le secteur Services d'infrastructures, 267 M\$ pour le secteur Activités industrielles et néant pour le secteur Siège social et autres.

NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020

Trimestres clos le 31 mars 2020

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Total attribuable aux Porteurs de parts					Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	Tel qu'il est présenté en vertu des normes IFRS
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total ¹		
Produits	2 012 \$	498 \$	695 \$	— \$	3 205 \$	6 941 \$	10 146 \$
Coûts d'exploitation directs	(1 965)	(347)	(528)	(2)	(2 842)	(6 059)	(8 901)
Frais généraux et administratifs	(36)	(16)	(29)	(24)	(105)	(139)	(244)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ²	8	21	7	—	36	36	72
BAIIA de la société	19	156	145	(26)	294		
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	46	—	(1)	—	45	138	183
Autres produits (charges), montant net ³	2	(3)	—	—	(1)	1	—
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(15)	(40)	(65)	6	(114)	(250)	(364)
(Charge) économie d'impôt exigible	(9)	(2)	(21)	11	(21)	(54)	(75)
Profit à la cession réalisé, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence ²	(1)	(7)	(1)	—	(9)	(5)	(14)
FTO de la société	42	104	57	(9)	194		
Dotation aux amortissements ⁴					(179)	(359)	(538)
Charge pour perte de valeur, montant net					(52)	(61)	(113)
Autres produits (charges), montant net ³					(96)	(121)	(217)
(Charge) économie d'impôt différé					47	51	98
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ²					(40)	(27)	(67)
Bénéfice net (perte nette)					(126) \$	92 \$	(34) \$

1. Le BAIIA de la société, les FTO de la société et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux Porteurs de parts comprennent le BAIIA de la société, les FTO de la société et le bénéfice net 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, respectivement.
2. La somme de ces montants correspond au montant de (9) M\$ comptabilisé au poste Bénéfice net (perte nette) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
3. La somme de ces montants correspond au montant de (217) M\$ comptabilisé au poste Autres produits (charges), montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
4. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : 110 M\$ pour le secteur Services commerciaux, 165 M\$ pour le secteur Services d'infrastructures, 263 M\$ pour le secteur Activités industrielles et néant pour le secteur Siège social et autres.

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020**

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 au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020.

Au 31 mars 2021					
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Total de l'actif	22 312 \$	10 503 \$	21 763 \$	127 \$	54 705 \$

Au 31 décembre 2020					
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	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 \$

NOTE 24. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les	
	31 mars 2021	31 mars 2020
Intérêts versés	222 \$	236 \$
Impôt sur le résultat payé	103 \$	86 \$

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 intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités.

L'information détaillée du poste Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net dans les tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités est la suivante :

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les	
	31 mars 2021	31 mars 2020
Débiteurs	(416) \$	380 \$
Stocks	(118)	190
Palements d'avance et autres	(93)	(3)
Créditeurs et autres passifs	228	(447)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	(399) \$	120 \$

NOTE 25. CONTRATS D'ASSURANCE

Les soldes relatifs aux contrats d'assurance de la société en commandite provenant de Sagen sont présentés ci-après :

a) Primes et réserve pour primes non acquises

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021	31 décembre 2020
Réserve pour primes non acquises au début de la période	1 889 \$	1 625 \$
Primes souscrites au cours de la période	176	744
Primes acquises au cours de la période	(149)	(521)
Écart de change	28	41
Réserve pour primes non acquises à la fin de la période	1 944 \$	1 889 \$

NOTES ANNEXES

**Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les
31 mars 2021 et 2020**

b) Pertes sur sinistres et réserves pour pertes

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021	31 décembre 2020
Réserves calculées dossier par dossier	73 \$	78 \$
Réserves pour pertes subies mais non déclarées	54	53
Actualisation	(1)	(1)
Provision pour écarts défavorables	14	14
Total des réserves pour pertes	140 \$	144 \$

Le tableau qui suit présente les variations des réserves pour pertes ainsi que leur incidence sur les pertes sur sinistres.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021	31 décembre 2020
Réserves pour pertes au début de la période	144 \$	105 \$
Palements en règlement de sinistres au cours de la période	(12)	(50)
Pertes sur sinistres liées à la période considérée	6	85
Écart de change	2	4
Réserves pour pertes à la fin de la période	140 \$	144 \$

NOTE 26. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

a) Fermeture du capital de Sagen

Le 1^{er} avril 2021, de concert avec des investisseurs institutionnels, la société en commandite a conclu l'acquisition de la tranche restante de 43 % des actions ordinaires de Sagen détenues dans le public. Déduction faite du financement obtenu de 750 M\$, la société en commandite a financé une tranche d'environ 185 M\$ de la contrepartie totale de 1,3 G\$. À la clôture de la transaction, la participation de la société en commandite dans Sagen a augmenté pour s'établir à environ 40 %, et la société en commandite continuera de consolider le placement.

b) Distribution

Le 4 mai 2021, le conseil d'administration a déclaré une distribution trimestrielle de 0,0625 \$ par part, payable le 30 juin 2021 aux porteurs de parts inscrits à la fermeture des bureaux le 28 mai 2021.

RAPPORT DE GESTION

Introduction

Le présent rapport de gestion de Brookfield Business Partners L.P. et ses filiales (collectivement, la « société en commandite » ou « nous ») porte sur la situation financière de la société en commandite au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 ainsi que sur les résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020. L'information présentée dans ce rapport de gestion doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020 et pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020 (les « états financiers intermédiaires »). Le présent rapport de gestion a été préparé en date du 6 mai 2021. Des renseignements additionnels sur la société en commandite figurent aux adresses www.sedar.com ou www.sec.gov.

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

Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion contient de l'« information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières américaines et canadiennes applicables. Les déclarations prospectives comprennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des déclarations pouvant porter nos activités, nos affaires, notre situation financière, nos résultats financiers attendus, notre performance, nos prévisions, nos occasions, nos priorités, nos cibles, nos buts, nos objectifs continus, nos stratégies et nos perspectives, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour la période en cours et les périodes à venir, et comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter », « prévoir », « potentiel » et « possible », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ».

Bien que nous soyons d'avis que cette information et ces déclarations prospectives sont fondées sur des hypothèses et des attentes raisonnables, les investisseurs et autres lecteurs ne doivent pas accorder une confiance induite à cette information et à ces déclarations prospectives puisque celles-ci sous-tendent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs, connus ou non, dont plusieurs sont indépendants de notre volonté, qui pourraient faire en sorte que notre performance, nos réalisations ou nos résultats réels diffèrent sensiblement de la performance, des réalisations ou des résultats futurs attendus qui sont énoncés ou sous-entendus dans cette information et ces déclarations prospectives.

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux qui sont envisagés ou indiqués implicitement dans les déclarations prospectives sont notamment les suivants :

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

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

En outre, nos résultats futurs pourraient être influencés par la COVID-19 ainsi que par la réduction mondiale du commerce et des voyages et la volatilité importante des marchés boursiers à l'échelle mondiale qui en découlent, ce qui pourrait entraîner une diminution des flux de trésorerie et des pertes de valeur et/ou des réévaluations de nos placements et de nos actifs, et par conséquent, nous pourrions ne pas être en mesure d'atteindre les rendements escomptés. Se reporter à la section « Risques liés à la pandémie de COVID-19 » de la rubrique « Risques et incertitudes » de notre plus récent rapport annuel sur formulaire 20-F.

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

Nous mettons en garde les lecteurs que la liste précédente de facteurs importants qui peuvent avoir des répercussions sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Lorsqu'ils évaluent nos déclarations ou informations prospectives et se fient à celles-ci, les investisseurs et autres lecteurs devraient examiner attentivement ces facteurs et autres incertitudes ainsi que les événements qui pourraient survenir. Sauf lorsque la loi l'exige, la société en commandite ne s'engage nullement à publier une mise à jour ou une révision de l'information ou des déclarations prospectives, de façon écrite ou orale, qui pourrait s'avérer nécessaire par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

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

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

Mode de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite ont été préparés selon la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), telle qu'elle est publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), et selon les méthodes comptables que la société en commandite a appliquées dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2020 et pour l'exercice clos à cette date, sauf en ce qui concerne l'incidence de l'adoption des nouvelles méthodes et normes comptables décrites ci-après. Les méthodes comptables utilisées par la société en commandite dans ses états financiers annuels au 31 décembre 2020 et pour l'exercice clos à cette date sont présentées à la note 2 de ces états financiers consolidés, auxquels il convient de se reporter au cours de la lecture des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités. Tous les termes définis sont également décrits dans les états financiers consolidés annuels. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation et ils sont présentés en dollars américains, et les chiffres sont arrondis au million le plus près, sauf indication contraire. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités comprennent les comptes de la société en commandite et de ses filiales consolidées, soit les entités sur lesquelles la société en commandite exerce un contrôle.

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

Les 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 parts de société en commandite de rachat-échange (les « parts de rachat-échange ») de Brookfield Business L.P. (la « société de portefeuille SEC »), une filiale de portefeuille de notre société, détenues par Brookfield, et les parts de société en commandite spéciales de la société de portefeuille SEC détenues par Brookfield. Les porteurs de parts société en commandite, de parts de commandité, de parts de rachat-échange et de parts de société en commandite spéciales seront collectivement appelés les « Porteurs de parts » tout au long des présentes, à moins d'indication autre selon le contexte. Les parts de société en commandite, les parts de commandité, les parts de rachat-échange et les parts de société en commandite spéciales seront collectivement appelées tout au long des présentes les « Parts » et les données connexes, les données « par Part », à moins d'indication autre selon le contexte.

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

Aperçu de notre Entreprise

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

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

Secteurs opérationnels

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

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

Les tableaux ci-dessous présente la répartition, entre les secteurs opérationnels et entre les régions, du total de l'actif de 54 705 M\$ au 31 mars 2021 et du total des produits de 9 829 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021.

Secteurs opérationnels

	Actif	Produits
	Au 31 mars 2021	Trimestre clos le 31 mars 2021
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)		
Services commerciaux	22 312 \$	5 902 \$
Services d'infrastructures	10 503	1 111
Activités industrielles	21 763	2 816
Siège social et autres	127	—
Total	54 705 \$	9 829 \$

Régions

	Actif	Produits
	Au 31 mars 2021	Trimestre clos le 31 mars 2021
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)		
Royaume-Uni	4 518 \$	3 640 \$
États-Unis	12 152	1 517
Europe	8 760	1 464
Australie	6 001	1 061
Canada	10 614	883
Brésil	4 611	294
Mexique	2 322	188
Inde	2 060	46
Autres	3 667	736
Total	54 705 \$	9 829 \$

Services commerciaux

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

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

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

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

Le 1^{er} avril 2021, de concert avec des investisseurs institutionnels, nous avons conclu l'acquisition de la tranche restante de 43 % des actions de Sagen détenues dans le public. Déduction faite du financement obtenu de 750 M\$, nous avons financé une tranche d'environ 185 M\$ de la contrepartie totale de 1,3 G\$. À la clôture de la transaction, notre participation économique a augmenté pour s'établir à environ 40 %.

Notre entreprise de services de soins de santé en Australie, Healthscope Limited (« Healthscope »), est l'un des plus grands exploitants d'hôpitaux privés en Australie, elle qui exploite 42 hôpitaux privés. La société offre aux médecins et aux patients l'accès à des salles d'opération, du personnel infirmier, des chambres et d'autres soins et produits essentiels.

La majeure partie des produits de Healthscope provient principalement 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 plateforme intégrée axée sur l'énergie renouvelable, la vente au détail de carburant et l'approvisionnement en carburant, Greenergy Fuels Holding Limited (« Greenergy »), est l'un des principaux producteurs de biocarburants en Europe. Greenergy exploite un grand portefeuille de stations-service au Canada et en Irlande ainsi que d'importantes infrastructures dans ses territoires clés. La plateforme d'énergie renouvelable de Greenergy produit des biocarburants à base de déchets qui jouent un rôle essentiel dans la transition énergétique. Son intégration à notre entreprise d'approvisionnement en carburant permet à Greenergy de générer de la valeur tout au long de la chaîne d'approvisionnement. La société exploite un portefeuille de plus de 275 stations-service de détail et dépanneurs connexes au Canada et en Irlande. L'entreprise profite d'une importante étendue et d'une grande fidélité de la clientèle, principalement grâce à son programme de fidélité PC Optimum au Canada. Le 8 avril 2021, l'entreprise a conclu l'acquisition d'un distributeur et détaillant de carburant en Irlande, qui compte un réseau de 35 sites de vente au détail de carburant partout au pays.

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

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

Notre société de financement, IndoStar Capital Finance Limited (« IndoStar »), est une société financière indienne non bancaire de premier plan axée principalement sur les prêts pour véhicules commerciaux et le logement abordable. IndoStar répond aux besoins de plus de 51 000 clients; elle les aide à acheter leur première maison ou à obtenir du financement pour un véhicule commercial, et offre à de petites et moyennes entreprises en Inde un accès à du financement. Grâce à son réseau de distribution composé de plus de 200 succursales partout en Inde, l'entreprise est bien placée pour répondre à la demande grandissante de crédit au pays.

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

Notre entreprise de gestion de parcs au Brésil, Ouro Verde Locação e Serviços S.A (« Ouro Verde »), est l'un des plus importants fournisseurs de services de location de machinerie lourde et de véhicules légers au Brésil. Ouro Verde loue divers actifs à des entreprises clientes en vertu de contrats à long terme fondés sur l'inflation, y compris un parc de camions, de remorques, de tracteurs, de moissonneuses et de véhicules légers, en plus d'offrir des services connexes. Dotée d'une équipe de direction chevronnée, la société dispose d'un important parc, d'une présence nationale, d'un vaste réseau d'ateliers d'entretien accrédités, et de relations de longue date avec des fabricants d'équipement d'origine (les « FEO »), en plus d'être reconnue pour ses services à valeur ajoutée. Ouro Verde a su maintenir un taux de renouvellement des contrats élevé auprès de ses clients de qualité supérieure et diversifier ses activités pour s'ouvrir à de nouvelles catégories d'actifs et de nouveaux secteurs.

Le 8 janvier 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu l'acquisition d'Everise Holdings Pte. Ltd. (« Everise ») pour 360 M\$, dont 220 M\$ de capitaux propres. Everise est une société offrant des services d'externalisation de processus d'affaires 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. Notre quote-part du placement s'est chiffrée à 80 M\$, pour une participation économique de 36 %.

Services d'infrastructures

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

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

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

La rentabilité des activités principales de Westinghouse axées sur les centrales en exploitation repose en grande partie sur les arrêts pour entretien et rechargement du combustible. Malgré leur caractère saisonnier, ces périodes d'arrêt et les services fournis sont imposés par des normes de réglementation, ce qui crée une demande stable pour les services de Westinghouse. Nous nous attendons à des variations saisonnières au cours d'un même exercice et d'un exercice à l'autre, en fonction du calendrier préétabli des cycles d'arrêt des centrales clientes. Westinghouse génère une grande partie de ses produits tirés des activités liées aux carburants lorsque l'entreprise effectue ses expéditions aux clients avant le printemps et l'automne, pendant les périodes d'arrêt des centrales où les travaux d'entretien et de rechargement du combustible sont généralement effectués. Outre la prestation de ces services récurrents, Westinghouse effectue des travaux de modernisation axés sur des événements pour les centrales en exploitation, fabrique du matériel et de l'instrumentation et fournit des contrôles pour les nouvelles centrales, et effectue également la décontamination, le démantèlement et la remise en état des centrales lorsqu'elles cessent leurs activités et sont mises à l'arrêt.

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

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

Brand Industrial Holdings Inc. (« BrandSafway ») est un fournisseur d'échafaudages et de services connexes de premier ordre sur les marchés industriel et commercial, et offre des services à plus de 30 000 clients dans 30 pays. La taille et la réputation de BrandSafway à titre de chef de file en matière de productivité et d'innovation technique lui confèrent des avantages concurrentiels dans un secteur fragmenté. Ses solutions appuient une panoplie d'infrastructures mondiales allant des raffineries et des usines pétrochimiques aux immeubles commerciaux, en passant par les ponts, les barrages hydroélectriques et d'autres installations énergétiques. Les services offerts par BrandSafway sont en grande partie récurrents et découlent des exigences continues en matière d'entretien de ses clients mondiaux. En décembre 2020, BrandSafway a fait l'acquisition de Big City Access, devenant ainsi l'un des plus importants fournisseurs de services d'accès aux zones de travaux dans le secteur commercial au Texas.

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

Activités industrielles

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

Clarios Global LP (« Clarios ») est un chef de file mondial dans le secteur de la fabrication de batteries d'automobiles qui compte approximativement 16 000 employés à l'échelle mondiale, ainsi que plus de 50 centres de fabrication, de recyclage et de distribution qui offrent des services à des clients de plus de 150 pays. L'entreprise fabrique et distribue plus de 140 millions de batteries chaque année, qui sont utilisées dans le tiers des véhicules à l'échelle mondiale.

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

L'évolution vers les véhicules électriques à batterie stimule la demande de batteries utilisant des technologies avancées et génère des occasions pour la société. L'entreprise travaille main dans la main avec la plupart des FEO mondiaux pour concevoir et intégrer ses technologies de batterie avancées dans leurs plateformes, y compris leurs plateformes de véhicules électriques. L'entreprise travaille également avec plusieurs fabricants pour mettre au point leurs plateformes de véhicules de prochaine génération.

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

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

Le 14 janvier 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons vendu 20 millions d'actions de GrafTech pour un produit de 214 M\$, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit avant impôt de 239 M\$ directement en capitaux propres, dont une tranche de 82 M\$ était attribuable à la société en commandite. Par la suite, le 1^{er} mars 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons vendu 30 millions d'actions additionnelles de GrafTech pour un produit total de 350 M\$. Nous avons comptabilisé un profit avant impôt de 1 764 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités, dont une tranche de 609 M\$ était attribuable à la société en commandite. En raison de la vente, notre participation économique dans l'entreprise a été réduite à environ 13 %, ce qui a donné lieu à la déconsolidation de notre placement dans GrafTech. Nous avons conservé une influence notable sur le placement et avons comptabilisé une participation dans une entreprise associée, laquelle est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

BRK Ambiental Participações S.A. (« BRK Ambiental ») est la principale société de services d'assainissement des eaux du secteur privé qui offre des services de gestion des eaux et eaux usées, ce qui comprend la collecte, le traitement et la distribution, à une vaste gamme de clients résidentiels, industriels, commerciaux et étatiques aux termes d'accords de concession à long terme ajustés en fonction de l'inflation, de partenariats public-privé ou de contrats d'achat ferme partout au Brésil. BRK Ambiental fournit des services qui profitent à plus de 15 millions de personnes dans plus de 100 municipalités au Brésil.

Nos biens gaziers au Canada produisent environ 43 000 barils 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. Les résultats d'exploitation et la situation financière sont principalement tributaires des prix obtenus pour la production de gaz, lesquels ont largement fluctué au cours des dernières années. Toute variation à la hausse ou à la baisse des prix du pétrole et du gaz pourrait avoir une incidence sur la situation financière de l'entreprise de gaz naturel.

Nos activités minières industrielles comprennent l'exploitation et la mise en valeur d'une mine de calcaire située en Alberta, au Canada. Pour l'heure, nos activités sont principalement axées sur la vente de granulats calcaires à d'importants clients de l'industrie des sables bitumineux qui ont besoin de grandes quantités de granulats pour la construction de routes, de ponts, de zones de dépôt, de plateformes d'installation et d'autres éléments d'infrastructure essentiels. Les réserves minérales prouvées de la carrière de calcaire totalisent 568 millions de tonnes, et les réserves minérales prouvées et probables, 750 millions de tonnes. Les passifs relatifs au démantèlement des sites miniers sont comptabilisés à mesure qu'ils sont engagés et les coûts de remise en état sont garantis par une lettre de crédit.

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

Cardone Industries, Inc. (« Cardone ») est notre entreprise américaine de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire. Cardone offre une gamme complète de produits et de services à une clientèle diversifiée, qui comprend des FEO, des distributeurs-entrepôts, des parcs de véhicules et des détaillants.

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

Faits nouveaux concernant notre Entreprise

Les principaux faits nouveaux survenus dans le cadre de nos activités depuis le 31 décembre 2020 sont mentionnés ci-dessous.

Le 8 janvier 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu l'acquisition d'Everise pour un montant de 360 M\$, dont 220 M\$ de capitaux propres. Everise est une société offrant des services d'externalisation de processus d'affaires 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. Notre quote-part du placement s'est chiffrée à 80 M\$, pour une participation économique de 36 %.

Le 14 janvier 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons vendu 20 millions d'actions de GrafTech pour un produit de 214 M\$, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit avant impôt de 239 M\$ directement en capitaux propres, dont une tranche de 82 M\$ est attribuable à la société en commandite. Par la suite, le 1^{er} mars 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons vendu 30 millions d'actions additionnelles de GrafTech, pour un produit total de 350 M\$. Nous avons comptabilisé un profit avant impôt de 1 764 M\$ dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités, dont une tranche de 609 M\$ est attribuable à la société en commandite. En raison de la vente, notre participation économique dans l'entreprise a été réduite à environ 13 %, ce qui a donné lieu à la déconsolidation de notre placement dans GrafTech. Nous avons conservé une influence notable sur le placement et avons comptabilisé une participation dans une entreprise associée, laquelle est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence (la « déconsolidation de GrafTech »).

Le 1^{er} avril 2021, de concert avec des investisseurs institutionnels, nous avons conclu l'acquisition de la tranche restante de 43 % des actions de Sagen détenues dans le public. Déduction faite du financement obtenu de 750 M\$, nous avons financé une tranche d'environ 185 M\$ de la contrepartie totale de 1,3 G\$. À la clôture de la transaction, notre participation économique a augmenté pour s'établir à environ 40 %.

Perspectives

Nous nous efforçons d'augmenter les flux de trésorerie liés à nos activités d'exploitation au moyen d'acquisitions et d'occasions de croissance interne, comme il est décrit ci-après. Nous sommes d'avis que nos activités mondiales de premier ordre nous permettent de répartir le capital de façon efficiente entre les secteurs et les régions présentant les meilleures occasions de réaliser le rendement que nous visons à l'échelle mondiale. Nous cherchons aussi activement à monétiser nos participations dans des entreprises à mesure que celles-ci arrivent à maturité et nous réinvestissons le produit dans des stratégies de placement à rendement plus élevé, ce qui permet d'améliorer les rendements.

Dans notre secteur Services commerciaux, nous continuons à faire progresser les améliorations opérationnelles au sein de nos récentes acquisitions. Le 8 janvier 2021, de concert avec des investisseurs institutionnels, nous avons conclu l'acquisition d'Everise pour un montant de 360 M\$, dont 220 M\$ de capitaux propres. Everise est une société offrant des services d'externalisation de processus d'affaires 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. Notre quote-part du placement s'est chiffrée à 80 M\$, pour une participation économique de 36 %. Everise est un fournisseur de services essentiels auprès de ses clients et possède une solide expérience en matière de prestation de services de premier plan et de réduction significative des coûts liés au service à la clientèle, ce qui se traduit par une rentabilité stable. Pour ce qui est de l'avenir, nous avons repéré des occasions de poursuivre la croissance de l'entreprise, particulièrement dans les secteurs à forte croissance des soins de santé et de la technologie. De plus, le 1^{er} avril 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu la fermeture du capital de Sagen, le plus important assureur de prêts hypothécaires résidentiels du secteur privé au Canada. Cette fermeture du capital nous donne l'occasion de gérer l'entreprise avec plus d'efficacité en optimisant la structure de son capital, en élargissant sa part de marché et en améliorant le rendement gagné sur le portefeuille de placements de Sagen. En ce qui concerne Healthscope, sa performance globale a été stable et l'entreprise a profité des volumes élevés de chirurgies ainsi que de l'amélioration, au cours du trimestre, de la performance du principal établissement de la société, le Northern Beaches Hospital de Sydney. Pour ce qui est de l'avenir, la direction continue de se concentrer sur les mesures d'amélioration des activités, y compris les économies réalisées au chapitre de l'approvisionnement et la croissance de ses services de santé mentale et de réadaptation.

Dans notre secteur Services d'infrastructures, en ce qui concerne BrandSafway, la reprise graduelle des niveaux d'activité se poursuit en dépit de l'incidence du maintien des restrictions et des retards continus liés aux sites et aux projets à court terme des clients en raison de la pandémie de COVID-19. Le report des travaux d'entretien et de remise en service nécessaires amène une importante accumulation de projets et l'attention renouvelée portée aux dépenses importantes en matière d'infrastructures aux États-Unis devrait également profiter à l'entreprise. Westinghouse, notre fournisseur de services dans le secteur de l'énergie nucléaire a connu une bonne performance au cours du trimestre. Les résultats trimestriels ont reflété les fluctuations saisonnières normales et le calendrier préétabli des cycles d'arrêt des centrales clientes, qui ont réduit les expéditions prévues d'assemblage combustible. Nous continuons de faire progresser les initiatives visant à créer de la valeur au sein de l'entreprise.

Dans notre secteur Activités industrielles, les volumes globaux de batteries de Clarios ont augmenté d'approximativement 24 % par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent, en raison de la persistance de la forte demande sur le marché secondaire et d'un redressement graduel des volumes de batteries d'origine. En dépit du contexte d'exploitation actuellement difficile, l'entreprise a réalisé des progrès en matière d'économie de coûts grâce à des initiatives clés visant à décongestionner les usines de montage, à optimiser son réseau de transport, à réduire les coûts et à améliorer l'efficacité de son système de recyclage en circuit fermé. Au cours du trimestre, Clarios a annoncé la fermeture de l'une de ses installations de recyclage en Amérique du Nord, qui s'inscrit dans le plan élargi de transformation de la société visant à optimiser ses activités américaines et à rehausser l'efficacité globale de sa chaîne d'approvisionnement. BRK Ambiental, notre fournisseur de services essentiels de gestion des eaux et eaux usées au Brésil, a enregistré une performance opérationnelle stable grâce à la croissance continue de son réseau de service existant. Pour l'avenir, l'entreprise demeure axée sur l'avancement de projets d'investissements de croissance prioritaires en vue d'étendre ses réseaux de service et d'ajouter de nouveaux raccordements de clients. L'entreprise se prépare à prendre, au cours du premier semestre de l'exercice, le contrôle des activités de Maceió, une concession récemment acquise. En ce qui a trait à GrafTech, l'amélioration des perspectives relatives à la demande mondiale d'acier devrait se traduire par une augmentation des prix et des volumes liés aux électrodes de graphite au second semestre de l'exercice. Nous continuons également de rechercher des occasions de monétisation dans ce secteur. Au cours du premier trimestre de 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons vendu 50 millions d'actions ordinaires de GrafTech. Notre quote-part du produit après impôt s'est élevée à 170 M\$. Par suite de la vente d'actions, notre participation économique dans l'entreprise a été réduite à 13 %. En plus de nos sociétés en exploitation, la baisse importante du cours des titres cotés en bourse au début de 2020 a permis à la société en commandite d'investir, de concert avec des partenaires institutionnels, dans des entreprises de grande qualité. Au cours du premier trimestre de 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons vendu une importante partie de ces titres cotés en bourse. Notre quote-part du produit après impôt s'est élevée à 133 M\$.

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 Amérique du Nord et en Europe, nous examinons plusieurs entreprises de grande qualité dans des secteurs que nous connaissons bien. En Inde et au Brésil, nos équipes restent concentrées sur les acquisitions complémentaires pour améliorer les capacités et l'échelle de nos entreprises existantes, qui bénéficient de notre statut de promoteur et de notre accès au capital dans le contexte actuel. Nous avons également mis davantage l'accent sur les services de soins de santé et de technologie, à l'égard desquels nous sommes d'avis que notre présence à l'échelle locale et notre connaissance du marché peuvent nous permettre de nous démarquer.

Dans l'ensemble, la situation financière de la société en commandite reste solide, et la société en commandite s'attend à ce que sa trésorerie et ses sources de financement disponibles soient suffisantes pour financer ses activités et ses besoins en fonds de roulement dans un avenir prévisible. 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 « Mise en garde à l'égard des déclarations prospectives » du présent rapport de gestion.

Résultats d'exploitation consolidés intermédiaires résumés non audités

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

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

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS, sauf les montants par part)	Trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Produits	9 829 \$	10 146 \$
Coûts d'exploitation directs	(8 436)	(8 901)
Frais généraux et administratifs	(251)	(244)
Dotation aux amortissements	(542)	(538)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(348)	(364)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	29	(9)
Charge pour perte de valeur, montant net	(201)	(113)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	1 807	183
Autres produits (charges), montant net	39	(217)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	1 926	(57)
(Charge) économie d'impôt exigible	(193)	(75)
(Charge) économie d'impôt différé	34	98
Bénéfice net (perte nette)	1 767 \$	(34) \$
Attribuable aux éléments suivants :		
Commanditaires	281 \$	(67) \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :		
Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.	249	(59)
Commanditaires spéciaux	—	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	1 237	92
	1 767 \$	(34) \$
Bénéfice de base et dilué par part de société en commandite ¹	3,57 \$	(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 148,5 millions pour le trimestre clos le 31 mars 2021, et à 150,6 millions pour le trimestre clos le 31 mars 2020.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le bénéfice net s'est chiffré à 1 767 M\$, dont un bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts de 530 M\$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, la perte nette s'est établie à 34 M\$, dont une perte nette attribuable aux Porteurs de parts de 126 M\$. L'augmentation du bénéfice net est principalement attribuable au profit comptabilisé à la vente partielle de notre participation dans GrafTech au cours du trimestre. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par une perte de valeur comptabilisée par Clarios en raison de la fermeture de l'une de ses installations de recyclage en Amérique du Nord.

Produits

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les produits ont diminué de 317 M\$, pour s'établir à 9 829 M\$, comparativement à 10 146 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Les produits du secteur Services commerciaux ont diminué de 627 M\$, en raison principalement de la baisse des volumes de Greenergy découlant du confinement imposé au Royaume-Uni au début du trimestre. La diminution a été partiellement contrebalancée par l'apport de l'acquisition d'Everise, le 8 janvier 2021. Les produits et les coûts d'exploitation directs de Greenergy comprennent des taxes à payer au gouvernement du Royaume-Uni. Le montant brut de ces taxes est comptabilisé dans les produits et les coûts directs, sans incidence sur la marge générée par l'entreprise. Les produits de notre secteur Services d'infrastructures ont diminué de 59 M\$ en raison de la baisse des produits de Westinghouse et d'Altera. Les résultats de Westinghouse pour le trimestre considéré reflètent les fluctuations saisonnières habituelles qui concordent avec le calendrier des cycles d'arrêt des centrales clientes, les expéditions d'assemblage combustible ainsi que l'étendue et le volume des services prévus liés aux arrêts des centrales clientes ayant été inférieurs à ceux enregistrés à l'exercice précédent. La diminution des produits d'Altera tient principalement aux activités liées aux UFPSD et aux UFSD, qui ont été partiellement contrebalancées par la stabilité de ses activités liées aux pétroliers navettes. Les produits de notre secteur Activités industrielles ont augmenté de 369 M\$ en raison principalement d'une hausse des volumes de ventes de batteries attribuable à la forte croissance de la demande sur le marché secondaire et à la composition favorable découlant d'une hausse des volumes de batteries utilisant des technologies avancées à marge plus élevée, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence de la déconsolidation de GrafTech le 1^{er} mars 2021.

Coûts d'exploitation directs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les coûts d'exploitation directs ont diminué de 465 M\$, pour s'établir à 8 436 M\$, comparativement à 8 901 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. La diminution est principalement attribuable à la baisse des coûts variables en raison de la diminution des volumes de Greenergy mentionnée précédemment, combinée à l'incidence de la déconsolidation de GrafTech le 1^{er} mars 2021. La diminution a été partiellement contrebalancée par la hausse des coûts variables découlant de l'augmentation des volumes de Clarios mentionnée précédemment, combinée à l'apport de l'acquisition d'Everise le 8 janvier 2021. Comme il est mentionné précédemment, les produits et les coûts d'exploitation directs de Greenergy comprennent des taxes à payer au gouvernement du Royaume-Uni. Le montant brut de ces taxes est comptabilisé dans les produits et les coûts directs, sans incidence sur la marge générée par l'entreprise.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la composante taxes incluse dans les produits et les coûts d'exploitation directs s'est chiffrée à environ 1 821 M\$.

Frais généraux et administratifs

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les frais généraux et administratifs ont augmenté de 7 M\$, pour s'établir à 251 M\$, comparativement à 244 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Les frais généraux et administratifs ont augmenté en raison principalement de l'acquisition d'Everise le 8 janvier 2021.

Dotation aux amortissements

La dotation aux amortissements comprend l'amortissement pour déplétion lié aux actifs liés à l'énergie, l'amortissement des immobilisations corporelles et l'amortissement des immobilisations incorporelles. Les apports les plus importants à la dotation aux amortissements proviennent de nos secteurs Services d'infrastructures et Activités industrielles. La dotation aux amortissements de notre secteur Services d'infrastructures découle principalement de l'amortissement de contrats conclus avec des clients et de l'amortissement des immobilisations corporelles de Westinghouse ainsi que de l'amortissement des navires et du matériel d'Altera. La dotation aux amortissements de notre secteur Activités industrielles provient principalement des amortissements des immobilisations corporelles de Clarios et de BRK Ambiental. 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.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la dotation aux amortissements a augmenté de 4 M\$, pour s'établir à 542 M\$, comparativement à 538 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. L'augmentation de la dotation aux amortissements est principalement attribuable à l'acquisition d'Everise, facteur partiellement contrebalancé par l'incidence de la déconsolidation de GrafTech, le 1^{er} mars 2021.

Produits (charges) d'intérêts, montant net

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le montant net des charges d'intérêts a diminué de 16 M\$, pour s'établir à 348 M\$, comparativement à 364 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. La diminution est principalement attribuable à l'incidence de la déconsolidation de GrafTech le 1^{er} mars 2021.

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le montant net du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 38 M\$ pour atteindre 29 M\$, comparativement au montant net de la perte comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence de 9 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Le montant net du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence est composé principalement de nos participations dans BrandSafway, GrafTech et One Toronto Gaming, notre entreprise de services de divertissement, ainsi que de nos placements mis en équivalence compris dans les activités de Clarios, d'Alterra et de BRK Ambiental. L'augmentation tient principalement aux apports accrus des placements mis en équivalence de Clarios et d'Alterra, combinés à l'apport de GrafTech après sa comptabilisation comme un placement mis en équivalence le 1^{er} mars 2021.

Charge pour perte de valeur, montant net

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le montant net de la charge pour perte de valeur a augmenté de 88 M\$, pour s'établir à 201 M\$, comparativement à 113 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. L'augmentation est principalement attribuable à la fermeture de l'une des installations de recyclage de Clarios en Amérique du Nord, dans le cadre des plans généraux de la société visant à améliorer l'efficacité de ses activités aux États-Unis.

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

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le profit net sur les acquisitions et cessions a augmenté de 1 624 M\$, pour s'établir à 1 807 M\$, comparativement à 183 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le profit net sur les acquisitions et cessions se compose surtout du profit avant impôt de 1 764 M\$ comptabilisé à la déconsolidation de GrafTech. Nous avons également comptabilisé un profit avant impôt de 41 M\$ à la vente de nos placements en titres cotés en bourse. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, le profit net sur les acquisitions et cessions se composait surtout du profit net comptabilisé à la vente de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique.

Autres produits (charges), montant net

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le montant net des autres produits s'est établi à 39 M\$, une augmentation de 256 M\$ par rapport aux autres charges d'un montant net de 217 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Le montant net des autres produits de 39 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021 comprend principalement les profits nets latents liés à la valeur de marché relatifs aux titres cotés en bourse et aux instruments dérivés. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, le montant net des autres charges de 217 M\$ se composait principalement de pertes latentes sur les instruments dérivés servant à réduire l'exposition à la variabilité des taux d'intérêt sur la dette à taux variable d'Alterra, de pertes latentes sur le portefeuille de placements et les dérivés de Sagen et de provisions comptabilisées au sein de notre entreprise de services de construction.

(Charge) économie d'impôt

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la charge d'impôt exigible et l'économie d'impôt différé se sont élevées à 193 M\$ et à 34 M\$, respectivement, contre une charge d'impôt exigible de 75 M\$ et une économie d'impôt différé de 98 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. La charge d'impôt exigible a augmenté de 118 M\$, principalement en raison de la hausse du bénéfice imposable généré par Sagen, ainsi que de l'impôt lié à la cession de placements au sein de notre secteur Activités industrielles. L'économie d'impôt différé a diminué de 64 M\$, principalement en raison du profit sans effet sur la trésorerie comptabilisé à la déconsolidation de GrafTech.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, notre taux d'imposition effectif s'est établi à 8 %, alors que notre taux d'imposition composé s'est établi à 27 %. L'écart entre notre taux d'imposition effectif et notre taux d'imposition composé tient en partie au fait que nous exerçons nos activités dans divers pays dont les taux d'imposition sont, pour la plupart, différents de notre taux d'imposition national prévu par la loi. Les écarts dans les taux d'imposition à l'échelle mondiale ont donné lieu à une diminution de 5 % de notre taux d'imposition effectif. En outre, 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.

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				2019		
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS, sauf les montants par part)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits	9 829 \$	10 049 \$	10 070 \$	7 370 \$	10 146 \$	11 320 \$	11 794 \$	10 717 \$
Coûts d'exploitation directs	(8 436)	(8 557)	(8 722)	(6 285)	(8 901)	(9 969)	(10 389)	(9 776)
Frais généraux et administratifs	(251)	(260)	(236)	(228)	(244)	(228)	(215)	(211)
Dotation aux amortissements	(542)	(547)	(547)	(533)	(538)	(518)	(534)	(441)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(348)	(394)	(371)	(353)	(364)	(388)	(389)	(313)
Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	29	31	17	18	(9)	52	32	23
Charge pour perte de valeur, montant net	(201)	(114)	(7)	(29)	(113)	(285)	—	(324)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	1 807	95	—	(4)	183	190	16	522
Autres produits (charges), montant net	39	188	(9)	149	(217)	(46)	(83)	(181)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat	1 926	491	195	105	(57)	128	232	16
(Charge) économie d'impôt								
Exigible	(193)	(84)	(102)	(23)	(75)	(93)	(108)	(93)
Différé	34	(27)	(8)	67	98	52	58	41
Bénéfice net (perte nette)	1 767 \$	380 \$	85 \$	149 \$	(34) \$	87 \$	182 \$	(36) \$
Attribuable aux éléments suivants :								
Commanditaires	281 \$	45 \$	(10) \$	(59) \$	(67) \$	(57) \$	13 \$	55 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :								
Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.	249	40	(9)	(50)	(59)	(48)	11	52
Commanditaires spéciaux	—	—	—	—	—	—	—	—
Participations d'autres entités	1 237	295	104	258	92	192	158	(143)
	1 767 \$	380 \$	85 \$	149 \$	(34) \$	87 \$	182 \$	(36) \$
Bénéfice (perte) de base et dilué par part de société en commandite ¹	3,57 \$	0,56 \$	(0,12) \$	(0,73) \$	(0,84) \$	(0,70) \$	0,16 \$	0,82 \$

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 148,5 millions pour le trimestre clos le 31 mars 2021, et à 150,6 millions pour le trimestre clos le 31 mars 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. Notre secteur Activités industrielles a un caractère saisonnier; pour Clarios, la demande est généralement plus élevée pour des batteries sur le marché secondaire durant la saison froide, et pour nos entreprises de forage à contrat et de services d'entretien de puits, les conditions météorologiques influent sur leur capacité à déplacer le matériel lourd de façon sécuritaire et efficace dans les champs de pétrole et de gaz naturel de l'Ouest canadien. Au sein de notre secteur Services d'infrastructures, les principales centrales en exploitation de Westinghouse génèrent la majeure partie de leurs produits à l'automne et au printemps, pendant les périodes d'arrêt des centrales aux fins des travaux d'entretien et de rechargement du combustible. BrandSafway subit l'incidence du caractère saisonnier des secteurs dans lesquels elle exerce ses activités. Par exemple, la plupart des raffineries ont l'habitude de procéder à une fermeture pour entretien au printemps et à l'automne. De plus, les basses températures aux premier et quatrième trimestres restreignent habituellement les activités relatives aux investissements de maintien et aux dépenses d'investissement dans les climats froids. Certains de nos services commerciaux ont un caractère saisonnier et sont tributaires du niveau général de l'activité économique ainsi que du volume de services achetés par nos clients qui en découle. Greenergy est touchée par les variations de la demande de carburants découlant des changements saisonniers des conditions climatiques et par les changements apportés aux spécifications des carburants sur une base semestrielle. Les primes d'assurance de prêt hypothécaire souscrites de Sagen 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 intermédiaires résumés de la situation financière non audités au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021	31 décembre 2020
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 637 \$	2 743 \$
Actifs financiers	9 761	8 796
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	5 158	4 989
Stocks et autres actifs	5 569	5 280
Immobilisations corporelles	13 066	13 982
Actifs d'impôt différé	713	761
Immobilisations incorporelles	10 803	11 261
Placements mis en équivalence	1 725	1 690
Goodwill	5 273	5 244
Total de l'actif	54 705 \$	54 746 \$
Passif et capitaux propres		
Passif		
Créditeurs et autres passifs	17 663 \$	17 932 \$
Emprunts généraux	515	610
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	22 159	23 166
Passifs d'impôt différé	1 567	1 701
	41 904 \$	43 409 \$
Capitaux propres		
Commanditaires	2 141 \$	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.	1 913	1 564
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	8 747	7 845
	12 801	11 337
Total du passif et des capitaux propres	54 705 \$	54 746 \$

Actifs financiers

Les actifs financiers ont augmenté de 965 M\$, passant de 8 796 M\$ au 31 décembre 2020 à 9 761 M\$ au 31 mars 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. L'augmentation est principalement attribuable aux liquidités soumises à restrictions détenues à la fin du trimestre relativement à la fermeture du capital de Sagen, conclue le 1^{er} avril 2021. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la cession nos placements en titres cotés en bourse.

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

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
31 mars 2021	8 457 \$	378 \$	924 \$	2 \$	9 761 \$
31 décembre 2020	7 200 \$	413 \$	1 181 \$	2 \$	8 796 \$

Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net

Les débiteurs ont augmenté de 169 M\$, passant de 4 989 M\$ au 31 décembre 2020 à 5 158 M\$ au 31 mars 2021. L'augmentation est principalement attribuable à l'augmentation des prix de Greenergy, combinée à l'acquisition d'Everise, le 8 janvier 2021. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la déconsolidation de GrafTech.

Stocks et autres actifs

Les stocks et autres actifs ont augmenté de 289 M\$, passant de 5 280 M\$ au 31 décembre 2020 à 5 569 M\$ au 31 mars 2021. L'augmentation est principalement attribuable au classement d'un placement mis en équivalence comme détenu en vue de la vente, combiné à l'augmentation des stocks de Clarios. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la déconsolidation de GrafTech.

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles ont diminué de 916 M\$ pour s'établir à 13 066 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 13 892 M\$ au 31 décembre 2020. La diminution est principalement attribuable à la déconsolidation de GrafTech, combinée à la perte de valeur comptabilisée par Clarios en raison de la fermeture de l'une de ses installations de recyclage en Amérique du Nord. Au 31 mars 2021, les immobilisations corporelles comprenaient des actifs au titre de droits d'utilisation d'un montant de 1 240 M\$.

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 458 M\$, passant de 11 261 M\$ au 31 décembre 2020 à 10 803 M\$ au 31 mars 2021. La diminution est principalement attribuable aux fluctuations du change liées aux immobilisations incorporelles de Clarios et de BRK Ambiental, combinées à la déconsolidation de GrafTech. La diminution a été en partie contrebalancée par l'acquisition d'Everise, le 8 janvier 2021.

Les dépenses d'investissement représentent des entrées d'immobilisations corporelles et de certaines immobilisations incorporelles et elles comprennent les investissements de maintien, qui sont nécessaires au maintien de la performance actuelle de nos activités, ainsi que les investissements de croissance, qui sont effectués afin d'acquérir de nouveaux actifs en vue d'élargir nos activités existantes. Au sein de notre secteur Services commerciaux, les dépenses d'investissement étaient principalement liées à l'entretien et aux améliorations des hôpitaux et au nouveau matériel hospitalier pour Healthscope, aux agrandissements de terminaux pour Greenergy ainsi qu'à l'entretien et à l'expansion du parc pour Ouro Verde. Au sein de notre secteur Services d'infrastructures, les dépenses d'investissement ont été principalement attribuables à deux nouveaux pétroliers navettes et aux coûts de mise en cale sèche pour Altera ainsi qu'à la remise à neuf du matériel, à l'outillage et à la nouvelle conception de carburants pour Westinghouse. Au sein de notre secteur Activités industrielles, les dépenses d'investissement étaient principalement liées aux agrandissements et au remplacement de matériel pour Clarios. Nous incluons également les entrées d'immobilisations incorporelles de BRK Ambiental dans les dépenses d'investissement en raison de la nature de ses accords de concession. Sur une base consolidée, les investissements de maintien et de croissance pour le trimestre clos le 31 mars 2021 se sont élevés à 111 M\$ et à 197 M\$, respectivement.

Placements mis en équivalence

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 35 M\$, passant de 1 690 M\$ au 31 décembre 2020 à 1 725 M\$ au 31 mars 2021. L'augmentation est principalement attribuable à la déconsolidation de GrafTech. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par le classement d'un placement mis en équivalence comme détenu en vue de la vente.

Goodwill

Le goodwill a augmenté de 29 M\$, passant de 5 244 M\$ au 31 décembre 2020 à 5 273 M\$ au 31 mars 2021. L'augmentation tient principalement à l'acquisition d'Everise le 8 janvier 2021, qui a été partiellement contrebalancée par la déconsolidation de GrafTech.

Créditeurs et autres passifs

Les créditeurs et autres passifs ont diminué de 269 M\$, passant de 17 932 M\$ au 31 décembre 2020 à 17 663 M\$ au 31 mars 2021. La diminution est principalement attribuable à une réduction des travaux en cours et des passifs relatifs au démantèlement au sein de Westinghouse, combinées à la déconsolidation de GrafTech. La diminution a été partiellement contrebalancée par l'acquisition d'Everise le 8 janvier 2021. Au 31 mars 2021, les créditeurs et autres passifs comprenait des obligations locatives de 1 332 M\$.

Emprunts généraux et sans recours

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

Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts

Au 31 mars 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 », dans notre rapport annuel sur formulaire 20-F.

La structure du capital de la société de portefeuille SEC est composée de trois catégories de parts de société : les parts de commandité gestionnaire détenues par Brookfield Business Partners L.P., 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 », dans notre rapport annuel sur formulaire 20-F.

Au cours du premier trimestre de 2021, le cours moyen pondéré en fonction du volume par part de société en commandite a été de 39,88 \$, soit un montant inférieur au seuil de la distribution incitative antérieure de 41,96 \$ par part de société en commandite, ce qui s'est traduit par une distribution incitative de néant pour le trimestre.

Le 11 août 2020, la Bourse de Toronto (la « TSX ») a accepté un avis déposé par la société en commandite annonçant son intention de renouveler une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant ses parts de société en commandite. En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la société en commandite est autorisée à racheter jusqu'à 5 % de ses parts de société en commandite émises et en circulation au 11 août 2020, ou 4 016 508 parts de société en commandite, y compris jusqu'à 20 432 parts de société en commandite inscrites à la TSX au cours d'un jour de bourse donné. La société en commandite peut effectuer des rachats en bloc qui excèdent la limite de rachat quotidienne, jusqu'à concurrence de 2 000 000 de parts de société en commandite, et sous réserve de la limite globale annuelle. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, un total de 363 102 parts société en commandite avaient été rachetées (31 mars 2020 – 382 920 parts de société en commandite).

Au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020, le nombre total de Parts en circulation se détaillait comme suit :

PARTS	31 mars 2021	31 décembre 2020
Parts de commandité	4	4
Parts de société en commandite	78 668 882	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 les flux de trésorerie liés aux opérations de la société (les « FTO de la société ») et le BAIIA de la société.

Les FTO de la société correspondent à notre quote-part du bénéfice net et du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, des coûts de transaction, des profits ou pertes sur évaluation sans effet sur la trésorerie, de la charge pour perte de valeur et d'autres éléments. Afin de fournir des renseignements supplémentaires sur la performance sur une base cumulative réalisée, les FTO de la société comprennent les profits ou pertes à la cession réalisés, ainsi que l'incidence fiscale connexe, comptabilisés en résultat net, dans les autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, comme les changements de participation. Ces éléments comprennent les profits ou pertes qui découlent des transactions effectuées au cours de la période de présentation de l'information financière, ainsi que les variations de la juste valeur comptabilisées au cours de périodes antérieures. Le BAIIA de la société correspond aux FTO de la société, excluant l'incidence de notre quote-part des profits et des pertes à la cession réalisés, des produits et des charges d'intérêts et de l'impôt exigible. Le BAIIA de la société est présenté sur une base nette pour les Porteurs de parts.

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 sur une base proportionnelle et prend en compte la participation 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 chaque poste des états consolidés du résultat net de la société en commandite présentés conformément aux normes IFRS.

Le tableau qui suit présente le BAIIA de la société et les FTO de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Produits	3 173 \$	3 205 \$
Coûts d'exploitation directs	(2 741)	(2 842)
Frais généraux et administratifs	(96)	(105)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	51	36
BAIIA de la société¹	387 \$	294 \$
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	402	45
Autres produits (charges), montant net	(3)	(1)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(113)	(114)
(Charge) économie d'impôt exigible	(106)	(21)
Profit à la cession réalisé, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence	(22)	(9)
FTO de la société¹	545 \$	194 \$

1. Mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour un rapprochement du BAIIA de la société et des FTO de la société avec le bénéfice net (la perte nette).

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

Le BAIIA de la société s'est chiffré à 387 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, ce qui représente une augmentation de 93 M\$ par rapport à 294 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. L'augmentation du BAIIA de la société est principalement attribuable à la hausse des apports de nos secteurs Services commerciaux et Activités industrielles, partiellement contrebalancée par une baisse de l'apport de notre secteur Services d'infrastructures. Le BAIIA de la société de notre secteur Services commerciaux a augmenté principalement en raison des apports de Sagen, de Healthscope et de notre entreprise de services de construction. Le BAIIA de la société de notre secteur Activités industrielles a augmenté, principalement en raison d'une hausse de l'apport de Clarios, partiellement contrebalancée par la diminution de l'apport en raison de la vente partielle de notre participation dans GrafTech. La diminution du BAIIA de la société de notre secteur Services d'infrastructures tient principalement à la baisse des apports d'Altera et de Westinghouse, qui a été partiellement contrebalancée par la hausse de l'apport de BrandSafway.

Les FTO de la société se sont chiffrés à 545 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, ce qui représente une augmentation de 351 M\$ par rapport à 194 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. L'augmentation des FTO de la société tient principalement à la hausse de l'apport de notre secteur Activités industrielles en raison des mêmes facteurs que ceux qui ont contribué à l'augmentation du BAIIA de la société décrite ci-dessus, combinés à un profit comptabilisé à la vente d'actions de GrafTech et à la vente de titres cotés en bourse. L'augmentation des FTO de la société a été partiellement contrebalancée par la baisse de l'apport de notre secteur Services d'infrastructures en raison des facteurs qui ont contribué à la diminution du BAIIA de la société décrite ci-dessus, combinés au profit net après impôt de 42 M\$ comptabilisé à la vente de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique au premier trimestre de 2020.

Services commerciaux

Le tableau qui suit présente le BAIIA de la société et les FTO de la société pour notre secteur Services commerciaux pour les périodes présentées.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Produits	1 922 \$	2 012 \$
Coûts d'exploitation directs	(1 787)	(1 965)
Frais généraux et administratifs	(34)	(36)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	3	8
BAIIA de la société¹	104 \$	19 \$
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	46
Autres produits (charges), montant net	(2)	2
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(12)	(15)
(Charge) économie d'impôt exigible	(18)	(9)
Profit à la cession réalisé, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence	(2)	(1)
FTO de la société¹	70 \$	42 \$

1. Mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour un rapprochement du BAIIA de la société et des FTO de la société avec le bénéfice net (la perte nette).

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

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021	31 décembre 2020
Total de l'actif	22 312 \$	19 884 \$
Total du passif	14 625	13 526
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	5 289	4 133
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	2 398	2 225
Total des capitaux propres	7 687 \$	6 358 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le BAIIA de la société de notre secteur Services commerciaux s'est établi à 104 M\$, ce qui représente une augmentation de 85 M\$ par rapport à 19 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. L'augmentation du BAIIA de la société est principalement attribuable à la hausse des apports de Sagen, de Healthscope et de notre entreprise de services de construction. Sagen a fourni un apport de 39 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2021, par rapport à 36 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. L'augmentation tient principalement à la hausse des primes gagnées et aux faibles taux de défaillance pour les prêts hypothécaires au cours du trimestre, qui découlent de la vigueur de l'activité immobilière au Canada. Healthscope a fourni un apport de 18 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2021, par rapport à 14 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. L'augmentation tient principalement à la hausse des taux d'hospitalisation et à l'augmentation du nombre de chirurgies, facteurs partiellement contrebalancés par la perte de l'apport de l'entreprise de services de pathologie, qui a été vendue au quatrième trimestre de 2020. Notre entreprise de services de construction a fourni un apport de 20 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à une perte de 47 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. L'augmentation est principalement attribuable à la stabilité des activités liées aux projets par rapport à l'exercice précédent, la plupart des sites étant demeurés ouverts au cours du trimestre. Les résultats de l'exercice précédent avaient été touchés par une interruption des activités liées aux projets au Royaume-Uni en raison de l'interruption de l'activité économique.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les FTO de la société de notre secteur Services commerciaux se sont établis à 70 M\$, ce qui représente une augmentation de 28 M\$ par rapport à 42 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. L'augmentation s'explique principalement par les facteurs décrits ci-dessus. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par le profit net après impôt de 42 M\$ comptabilisé à la vente de notre entreprise de services de logistique et d'entreposage frigorifique au premier trimestre de 2020.

Services d'infrastructures

Le tableau qui suit présente le BAIIA de la société et les FTO de la société pour notre secteur Services d'infrastructures pour les périodes présentées.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Produits	480 \$	498 \$
Coûts d'exploitation directs	(355)	(347)
Frais généraux et administratifs	(17)	(16)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	28	21
BAIIA de la société¹	136 \$	156 \$
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	—
Autres produits (charges), montant net	(1)	(3)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(39)	(40)
(Charge) économie d'impôt exigible	(7)	(2)
Profit à la cession réalisé, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence	(16)	(7)
FTO de la société¹	73 \$	104 \$

1. Mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour un rapprochement du BAIIA de la société et des FTO de la société avec le bénéfice net (la perte nette).

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

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021	31 décembre 2020
Total de l'actif	10 503 \$	10 839 \$
Total du passif	9 506	9 856
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	334	355
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	663	628
Total des capitaux propres	997 \$	983 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le BAIIA de la société de notre secteur Services d'infrastructures s'est chiffré à 136 M\$, ce qui représente une diminution de 20 M\$ par rapport à 156 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. La diminution est principalement attribuable à la baisse de l'apport de Westinghouse et d'Altera, qui a été partiellement contrebalancée par la hausse de l'apport de BrandSafway. Westinghouse a fourni un apport de 71 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2021, par rapport à 82 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Les résultats de Westinghouse pour le trimestre considéré reflètent les fluctuations saisonnières habituelles qui concordent avec le calendrier des cycles d'arrêt des centrales clientes, les expéditions d'assemblage combustible ainsi que l'étendue et le volume des services prévus liés aux arrêts des centrales clientes ayant été inférieurs à ceux enregistrés à l'exercice précédent. Altera a fourni un apport de 47 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2021, par rapport à 63 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. La diminution tient principalement à la baisse de l'apport des activités liées aux UFPSD et aux UFSD d'Altera, qui a été partiellement contrebalancée par la stabilité de ses activités liées aux pétroliers navettes. BrandSafway a fourni un apport de 18 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2021, par rapport à 11 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. La hausse de l'apport de BrandSafway est principalement attribuable à un apport pour un trimestre complet à la suite de notre acquisition à la fin de janvier 2020.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les FTO de la société de notre secteur Services d'infrastructures se sont chiffrés à 73 M\$, ce qui représente une diminution de 31 M\$ par rapport à 104 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. La diminution des FTO de la société s'explique principalement par les facteurs décrits ci-dessus.

Activités industrielles

Le tableau qui suit présente le BAIIA de la société et les FTO de la société pour notre secteur Activités industrielles pour les périodes présentées.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Produits	771 \$	695 \$
Coûts d'exploitation directs	(596)	(528)
Frais généraux et administratifs	(23)	(29)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	20	7
BAIIA de la société¹	172 \$	145 \$
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	402	(1)
Autres produits (charges), montant net	—	—
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(58)	(65)
(Charge) économie d'impôt exigible	(91)	(21)
Profit à la cession réalisé, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence	(4)	(1)
FTO de la société¹	421 \$	57 \$

1. Mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour un rapprochement du BAIIA de la société et des FTO de la société avec le bénéfice net (la perte nette).

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

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021	31 décembre 2020
Total de l'actif	21 763 \$	23 929 \$
Total du passif	17 218	19 354
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	3 124	3 357
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	1 421	1 218
Total des capitaux propres	4 545 \$	4 575 \$

Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, le BAIIA de la société de notre secteur Activités industrielles s'est établi à 172 M\$, ce qui représente une augmentation de 27 M\$ par rapport à 145 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. L'augmentation tient principalement à une hausse de l'apport de Clarios, partiellement contrebalancée par une baisse de l'apport de GrafTech. Clarios a fourni un apport de 125 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2021, par rapport à 89 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. L'augmentation est principalement attribuable à une hausse des volumes de ventes de batteries en raison de la forte croissance de la demande sur le marché secondaire et de la composition favorable en raison d'une hausse des volumes de batteries de technologie avancée, à marge plus élevée. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par l'augmentation des frais de transport engagés au cours du trimestre. GrafTech a fourni un apport de 22 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2021, par rapport à 45 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. La diminution est principalement attribuable à la diminution de la participation par rapport au premier trimestre de 2020 et à la baisse des prix des électrodes de graphite.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les FTO de la société de notre secteur Activités industrielles se sont établis à 421 M\$, ce qui représente une augmentation de 364 M\$ par rapport à 57 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. L'augmentation des FTO de la société tient principalement aux facteurs mentionnés ci-dessus, combinés au profit net comptabilisé à la vente d'actions ordinaires de GrafTech et au profit net comptabilisé à la vente de nos placements en titres cotés en bourse au cours du trimestre.

Siège social et autres

Le tableau qui suit présente le BAIIA de la société et les FTO de la société pour notre secteur Siège social et autres pour les périodes présentées.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Coûts d'exploitation directs	(3) \$	(2) \$
Frais généraux et administratifs	(22)	(24)
BAIIA de la société¹	(25) \$	(26) \$
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	—
Autres produits (charges), montant net	—	—
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(4)	6
(Charge) économie d'impôt exigible	10	11
FTO de la société¹	(19) \$	(9) \$

1. Mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS » du présent rapport de gestion pour un rapprochement du BAIIA de la société et des FTO de la société avec le bénéfice net (la perte nette).

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

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021	31 décembre 2020
Total de l'actif	127 \$	94 \$
Total du passif	555	673
Capitaux propres attribuables aux actions privilégiées	15	15
Capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts	(443)	(594)
Total des capitaux propres	(428) \$	(579) \$

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 les entités de la société. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, les honoraires de gestion se sont chiffrés à 18 M\$, par rapport à 16 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Les frais généraux et administratifs ont trait aux charges du siège social, y compris les honoraires de gestion, les honoraires d'audit et les jetons de présence. L'augmentation des honoraires de gestion tient à une hausse du total du capital investi.

Dans notre secteur Siège social et autres, les FTO de la société comprennent une économie d'impôt exigible nette de 10 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021 découlant essentiellement des charges du siège social, y compris les honoraires de gestion, laquelle a réduit en partie la charge d'impôt sur le résultat exigible générale qui a été comptabilisée dans les secteurs opérationnels. Les FTO de la société comprennent 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 est assorti d'un taux d'intérêt convenu selon les conditions du marché. Au 31 mars 2021, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de 515 M\$ (31 décembre 2020 – 300 M\$).

Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS

FTO de la société

Pour mesurer notre performance, nous analysons, entre autres, les FTO de la société. Les FTO de la société correspondent à notre quote-part du bénéfice net et du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, des coûts de transaction, des profits ou pertes sur évaluation sans effet sur la trésorerie, de la charge pour perte de valeur et d'autres éléments. Afin de fournir des renseignements supplémentaires sur la performance sur une base cumulative réalisée, les FTO de la société comprennent les profits ou pertes à la cession réalisés, ainsi que l'incidence fiscale connexe, comptabilisés en résultat net, dans les autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, comme les changements de participation. Ces éléments comprennent les profits ou pertes qui découlent des transactions effectuées au cours de la période de présentation de l'information financière, ainsi que les variations de la juste valeur comptabilisées au cours de périodes antérieures. Les FTO de la société sont présentés sur une base nette pour les Porteurs de parts. Les FTO sont une mesure de la performance opérationnelle non calculée conformément aux normes IFRS, lesquelles n'en donnent aucune définition normalisée. Il est donc peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Les FTO de la société ont les limites suivantes à titre d'outil d'analyse :

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

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

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

BAIIA de la société

Nous utilisons également le BAIIA de la société comme mesure de la performance. Le BAIIA de la société correspond aux FTO de la société, excluant l'incidence de notre quote-part des profits et des pertes à la cession réalisés, des produits et des charges d'intérêts et de l'impôt exigible. Le BAIIA de la société est présenté sur une base nette pour les Porteurs de parts. Le BAIIA de la société comporte des limites à titre d'outil d'analyse, car il ne tient pas compte de notre quote-part des profits ou pertes à la cession réalisés, des produits et des charges d'intérêts et de l'impôt exigible, ni de la dotation aux amortissements, de l'impôt différé, des coûts de transaction, des profits ou pertes sur évaluation sans effet sur la trésorerie, de la charge pour perte de valeur et d'autres éléments. En raison de ces limites, le BAIIA de la société ne devrait pas être considéré comme l'unique mesure de notre performance et ne devrait pas être considéré de manière isolée ni en remplacement de l'analyse de nos résultats, tels qu'ils sont présentés en vertu des normes IFRS. Toutefois, le BAIIA de la société est une mesure clé que nous utilisons pour évaluer la performance de nos activités.

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

Le tableau suivant présente un rapprochement du BAIIA de la société et des FTO de la société avec le bénéfice net attribuable aux Porteurs de parts pour les périodes indiquées.

Trimestre clos le 31 mars 2021							
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Total attribuable aux Porteurs de parts					Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	Tel qu'il est présenté en vertu des normes IFRS
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total ¹		
Produits	1 922 \$	480 \$	771 \$	— \$	3 173 \$	6 656 \$	9 829 \$
Coûts d'exploitation directs	(1 787)	(355)	(596)	(3)	(2 741)	(5 695)	(8 436)
Frais généraux et administratifs	(34)	(17)	(23)	(22)	(96)	(155)	(251)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ²	3	28	20	—	51	45	96
BAIIA de la société	104	136	172	(25)	387		
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net ³	—	—	402	—	402	732	1 134
Autres produits (charges), montant net ⁴	(2)	(1)	—	—	(3)	(10)	(13)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(12)	(39)	(58)	(4)	(113)	(235)	(348)
(Charge) économie d'impôt exigible ⁵	(18)	(7)	(91)	10	(106)	(96)	(202)
Profit à la cession réalisé, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence ²	(2)	(16)	(4)	—	(22)	(7)	(29)
FTO de la société	70	73	421	(19)	545		
Dotation aux amortissements					(182)	(360)	(542)
Charge pour perte de valeur, montant net					(58)	(143)	(201)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net ³					223	450	673
Charge (économie) d'impôt exigible ⁵					9	—	9
Autres produits (charges), montant net ⁴					25	27	52
(Charge) économie d'impôt différé					(6)	40	34
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ²					(26)	(12)	(38)
Bénéfice net (perte nette)					530 \$	1 237 \$	1 767 \$

1. Le BAIIA de la société, les FTO de la société et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux Porteurs de parts comprennent le BAIIA de la société, les FTO de la société et le bénéfice net 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, respectivement.
2. La somme de ces montants correspond au montant de 29 M\$ comptabilisé au poste Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
3. La somme de ces montants correspond au montant de 1 807 M\$ comptabilisé au poste Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
4. La somme de ces montants correspond au montant de 39 M\$ comptabilisé au poste Autres produits (charges), montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
5. La somme de ces montants correspond au montant de (193) M\$ comptabilisé au poste Charge (économie) d'impôt exigible dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.

Trimestre clos le 31 mars 2020

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Total attribuable aux Porteurs de parts					Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	Tel qu'il est présenté en vertu des normes IFRS
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total ¹		
Produits	2 012 \$	498 \$	695 \$	— \$	3 205 \$	6 941 \$	10 146 \$
Coûts d'exploitation directs	(1 965)	(347)	(528)	(2)	(2 842)	(6 059)	(8 901)
Frais généraux et administratifs	(36)	(16)	(29)	(24)	(105)	(139)	(244)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ²	8	21	7	—	36	36	72
BAIIA de la société	19	156	145	(26)	294		
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	46	—	(1)	—	45	138	183
Autres produits (charges), montant net ³	2	(3)	—	—	(1)	1	—
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(15)	(40)	(65)	6	(114)	(250)	(364)
(Charge) économie d'impôt exigible	(9)	(2)	(21)	11	(21)	(54)	(75)
Profit à la cession réalisé, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence ²	(1)	(7)	(1)	—	(9)	(5)	(14)
FTO de la société	42	104	57	(9)	194		
Dotation aux amortissements					(179)	(359)	(538)
Charge pour perte de valeur, montant net					(52)	(61)	(113)
Autres produits (charges), montant net ³					(96)	(121)	(217)
(Charge) économie d'impôt différé					47	51	98
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ²					(40)	(27)	(67)
Bénéfice net (perte nette)					(126) \$	92 \$	(34) \$

1. Le BAIIA de la société, les FTO de la société et le bénéfice net (la perte nette) attribuable aux Porteurs de parts comprennent le BAIIA de la société, les FTO de la société et le bénéfice net 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, respectivement.
2. La somme de ces montants correspond au montant de (9) M\$ comptabilisé au poste Bénéfice (perte) comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
3. La somme de ces montants correspond au montant de (217) M\$ comptabilisé au poste Autres produits (charges), montant net dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.

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.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021	31 décembre 2020
Parts de société en commandite	2 141 \$	1 928 \$
Parts de commandité	—	—
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :		
Parts de rachat-échange	1 898	1 549
Parts de société en commandite spéciales	—	—
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	4 039 \$	3 477 \$

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux Porteurs de parts, par secteur, au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
31 mars 2021	2 398 \$	663 \$	1 421 \$	(443) \$	4 039 \$
31 décembre 2020	2 225 \$	628 \$	1 218 \$	(594) \$	3 477 \$

Situation de trésorerie et sources de financement

Les exigences en matière de liquidité et de capital sont gérées en s'appuyant sur les FTO, 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 investisseurs 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 relatives.

Nous observons des signes de reprise continue dans nos activités commerciales cette année, avec la réouverture des économies mondiales. L'économie continuant à s'améliorer, nous sommes convaincus que les niveaux d'activité de toutes nos entreprises se normaliseront tout au long de l'exercice.

Nous continuons de monétiser notre placement dans GrafTech, et au cours du premier trimestre de 2021, nous avons réduit à 13 % la participation économique de la société en commandite dans la société. Au total, nous avons généré un produit net après impôt de plus de 300 M\$ pour les Porteurs de parts au cours du trimestre considéré, grâce à la vente de nos placements en titres cotés en bourse et à la vente d'actions ordinaires de GrafTech.

Nous avons aussi continué de chercher des occasions de faire croître nos entreprises existantes. Le 8 janvier 2021, de concert avec des partenaires institutionnels, nous avons conclu l'acquisition d'Everise pour un montant de 360 M\$, dont 220 M\$ de capitaux propres. Everise est une société offrant des services d'externalisation de processus d'affaires 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. Notre quote-part du placement s'est chiffrée à 80 M\$, pour une participation économique de 36 %. Le 1^{er} avril 2021, de concert avec des investisseurs institutionnels, nous avons conclu l'acquisition de la tranche restante de 43 % des actions de Sagen détenues dans le public. Nous avons financé une tranche d'environ 185 M\$, déduction faite du financement obtenu, de la contrepartie totale de 1,3 G\$. À la clôture de la transaction, notre participation économique dans Sagen a augmenté pour s'établir à environ 40 %.

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 par secteur au 31 mars 2021 et au 31 décembre 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
31 mars 2021	4 100 \$	5 958 \$	12 101 \$	515 \$	22 674 \$
31 décembre 2020	3 389 \$	5 904 \$	13 873 \$	610 \$	23 776 \$

Au 31 mars 2021, l'encours des emprunts de la société en commandite et de ses entreprises s'élevait à 22 674 M\$, comparativement à 23 776 M\$ au 31 décembre 2020. Les emprunts s'établissent comme suit :

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	31 mars 2021	31 décembre 2020
Facilités de crédit	2 181 \$	1 705 \$
Programme de titrisation ¹	137	157
Financement de projets	579	503
Billets et débentures	7 297	7 631
Emprunts à terme	12 480	13 780
Total des emprunts	22 674 \$	23 776 \$

1. Programme de titrisation au niveau de la filiale.

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. 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. Sur une base consolidée, les emprunts de la société en commandite et de ses entreprises totalisaient 22 674 M\$ au 31 mars 2021, comparativement à 23 776 M\$ au 31 décembre 2020. La diminution de 1 102 M\$ est principalement attribuable à la déconsolidation de GrafTech le 1^{er} mars 2021. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par les nouvelles émissions de titres d'emprunt de Sagen.

Nous finançons surtout nos actifs au niveau des sociétés en exploitation au moyen d'emprunts qui sont sans recours contre la société en commandite ou nos autres activités et sont garantis par des actifs appartenant aux sociétés en exploitation respectives. En outre, des instruments d'emprunt au niveau des sociétés en exploitation n'entraînent pas une déchéance croisée ni un défaut croisé à l'égard d'emprunts d'autres sociétés en exploitation. Cette dette revêt la forme de facilités de crédit renouvelables, d'emprunts à terme et de titres d'emprunt assortis de diverses échéances allant de remboursables à vue jusqu'à 60 ans. Au 31 mars 2021, l'échéance moyenne pondérée était de 4,9 ans, et le taux d'intérêt moyen pondéré sur l'encours de la dette s'élevait à 4,7 %. Au 31 mars 2021, notre capacité d'emprunt maximale au niveau de la société en commandite et des filiales en exploitation s'élevait à 27 797 M\$, dont une tranche de 22 674 M\$ avait été prélevée.

Le recours aux facilités de crédit, aux emprunts à terme et aux titres d'emprunt est principalement lié aux activités poursuivies, aux dépenses d'investissement et au financement des acquisitions. Les taux d'intérêt appliqués à ces facilités sont basés sur les taux d'intérêt du marché. 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 de la dette sur le BAIIA et aux niveaux minimaux de capitaux propres et de liquidités. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, la performance financière de nos entreprises a été enregistrée dans le respect des clauses restrictives, et nous avons pris des mesures proactives pour modifier les modalités de certains instruments d'emprunt ou obtenir des exemptions de la part des prêteurs, au besoin. Nos entreprises respectent actuellement toutes les clauses restrictives significatives, ou ont obtenu des exemptions à l'égard de celles-ci, et nous continuons de surveiller 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 500 M\$. 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 devons également maintenir une valeur nette déconsolidée minimale. De plus, les facilités de crédit comportent des restrictions relatives à la capacité des emprunteurs et des garants à, entre autres, créer des privilèges, mener certaines fusions et consolidations et conclure des accords de couverture à des fins spéculatives. Le produit net supérieur à un seuil prédéterminé qui a été reçu des emprunteurs à la suite de la cession d'actifs ou de la contraction de dettes, ou de l'émission de titres de capitaux propres par les emprunteurs ou leurs filiales, devra être affecté au remboursement de la facilité de crédit (au titre de laquelle de nouveaux prélèvements pourront ensuite être effectués dans le but de financer d'éventuels investissements). Au 31 mars 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 mars 2021, un montant de 2 075 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 mars 2021, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de 515 M\$ (31 décembre 2020 – dépôt de 300 M\$ auprès de Brookfield).

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

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS, sauf indication contraire)	31 mars 2021	31 décembre 2020
Emprunts généraux	515 \$	610 \$
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	22 159	23 166
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 637)	(2 743)
Dette nette	20 037 \$	21 033 \$
Total des capitaux propres	12 801	11 337
Total des capitaux propres et de la dette nette	32 838 \$	32 370 \$
Ratio d'endettement net	61 %	65 %

Le commandité de la société en commandite a mis en œuvre une politique de distribution en vertu de laquelle nous comptons verser des distributions en trésorerie trimestrielles d'un montant initial actuellement évalué à environ 0,25 \$ par part, sur une base annualisée. Le 4 mai 2021, le conseil d'administration a déclaré une distribution trimestrielle de 0,0625 \$ par part, payable le 30 juin 2021 aux porteurs de parts inscrits à la fermeture des bureaux le 28 mai 2021.

Au cours du premier trimestre de 2021, le cours moyen pondéré en fonction du volume par part de société en commandite s'est établi à 39,88 \$, soit un montant inférieur au seuil de la distribution incitative antérieure de 41,96 \$ par part de société en commandite, ce qui s'est traduit par une distribution incitative de néant pour le trimestre.

Flux de trésorerie

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

Au 31 mars 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se chiffraient à 2 637 M\$, comparativement à 2 743 M\$ au 31 décembre 2020. Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie nets pour les trimestres clos les 31 mars 2021 et 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les 31 mars	
	2021	2020
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	115 \$	576 \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(1 131)	(485)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	943	128
Incidence du change sur la trésorerie	(33)	(156)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(106) \$	63 \$

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

Le total des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2021 s'est établi à 115 M\$, comparativement à 576 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Déduction faite des variations du fonds de roulement, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 58 M\$ pour atteindre 514 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, par rapport à 456 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2021 tiennent principalement aux flux de trésorerie générés par Greenergy, Multiplex, Sagen, Clarios et Cardone.

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

Le total des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour le trimestre clos le 31 mars 2021 s'est chiffré à 1 131 M\$, comparativement à 485 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Nos activités d'investissement ont eu principalement trait à l'acquisition d'Everise, à l'achat et à la vente d'obligations d'État et de sociétés en ce qui concerne Sagen, à l'augmentation des liquidités soumises à restrictions liée à la fermeture du capital de Sagen le 1^{er} avril 2021 ainsi qu'à l'acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles surtout au sein de nos secteurs Activités industrielles et Services d'infrastructures. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par le produit en trésorerie reçu à la vente d'actions ordinaires de GrafTech en mars 2021 et par la cession de nos placements en titres cotés en bourse.

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

Le total des flux de trésorerie provenant des activités de financement s'est élevé à 943 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2021, comparativement à 128 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, le produit des emprunts, déduction faite des remboursements, s'est établi à 341 M\$ et se compose essentiellement d'une augmentation des emprunts de Sagen et d'un prélèvement sur nos facilités de crédit découplant principalement de nos investissements dans Everise et Sagen, facteurs partiellement contrebalancés par les remboursements sur la dette de Clarios, d'IndoStar et de GrafTech. Le capital fourni par d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation, déduction faite des distributions, s'est chiffré à 542 M\$ en raison principalement des apports en capital visant à financer l'acquisition d'Everise et le placement dans Sagen. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la distribution du produit de la vente d'actions ordinaires de GrafTech et du produit de la vente de nos placements en titres cotés en bourse dans notre secteur Activités industrielles au cours du trimestre clos le 31 mars 2021.

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 mars 2021, le montant total en cours était d'environ 2 108 M\$. 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 services de construction et autres activités est tenue de donner, dans le cours normal des activités, des garanties et des indemnités relativement à l'exécution des obligations contractuelles des entités contrôlées, des entreprises associées et des parties liées. Toute perte connue à ce titre a été prise en compte.

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

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

Instruments financiers – stratégie de couverture du risque de change

Dans la mesure où nous jugeons que 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 monnaie locale dans la mesure du possible et à recourir à des contrats dérivés de façon à réduire au minimum les risques résiduels dans la mesure où les couvertures naturelles ne sont pas suffisantes.

Le tableau qui suit présente nos placements en titres de capitaux propres libellés en devises, excluant les participations d'autres entités dans les filiales en exploitation, au 31 mars 2021.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Couvertures d'investissement net						
	\$ CA	\$ AU	BRL	GBP	EUR	INR	Autres
Placement net en titres de capitaux propres	1 732 \$	952 \$	330 \$	258 \$	303 \$	477 \$	569 \$
Contrats de change – \$ US	(742)	(134)	—	—	(44)	(107)	—

Au 31 mars 2021, une proportion d'approximativement 22 % 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 la société en commandite consiste à participer avec des investisseurs institutionnels à des fonds de capital-investissement dont Brookfield est le promoteur, lesquels visent des acquisitions correspondant au profil de 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.

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 mars 2021.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Paielements au 31 mars 2021				
	Total	Moins de 1 an	De 1 an à 2 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts	23 131 \$	2 656 \$	1 736 \$	7 450 \$	11 289 \$
Obligations locatives	1 875	202	184	391	1 098
Charges d'intérêts	5 350	1 013	983	2 700	654
Passifs relatifs au démantèlement	1 648	21	4	46	1 577
Obligations à l'égard des régimes de retraite	1 242	110	110	350	672
Obligations en vertu de contrats	344	113	97	48	86
Total	33 590 \$	4 115 \$	3 114 \$	10 985 \$	15 376 \$

Transactions entre parties liées

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

Événements postérieurs à la date de clôture

Après le 31 mars 2021, la société en commandite a été partie aux événements décrits à la note 26 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Méthodes comptables, estimations et jugements critiques

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

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

En raison des circonstances entourant l'interruption de l'activité économique mondiale, comme la volatilité importante des marchés financiers, des prix des marchandises et des devises, les restrictions sur la conduite des affaires dans de nombreux territoires et d'autres répercussions, nous avons examiné les répercussions de ces circonstances sur les principaux jugements, estimations et hypothèses critiques qui influent sur le montant présenté et éventuel des actifs, passifs, produits et charges, notamment la question de savoir si le goodwill, les immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles devaient faire l'objet d'un test de dépréciation au 31 mars 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 ses évaluations, aucune dépréciation supplémentaire n'était nécessaire au 31 mars 2021. La société en commandite continuera à surveiller la situation et à revoir ses estimations et jugements critiques à mesure que les circonstances évolueront.

Pour en savoir davantage sur les méthodes comptables, jugements et estimations critiques, se reporter à nos principales méthodes comptables figurant à la note 2 de nos états financiers consolidés annuels audités aux 31 décembre 2020 et 2019 et pour les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

Méthodes comptables adoptées récemment

i) Modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, d'IFRS 7, d'IFRS 4 et d'IFRS 16 dans le cadre de la réforme des TIO

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 intermédiaires résumés non audités 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.

Contrôles et procédures

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2021, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière [au sens donné à l'expression correspondante (internal control over financial reporting) dans les règles 13a-15(f) et 15d-15(f) de l'Exchange Act] qui a eu une incidence significative, ou dont il est raisonnable de croire qu'il aura une incidence significative, sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. L'interruption de l'activité économique mondiale n'a pas eu d'incidence significative sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. Nous surveillons et évaluons continuellement l'incidence de l'interruption de l'activité économique mondiale sur nos contrôles internes en vue de réduire au minimum ses répercussions sur la conception et l'efficacité de ces contrôles.

Nous avons exclu de notre évaluation le contrôle interne à l'égard de l'information financière d'Everise, dont nous avons acquis le contrôle le 8 janvier 2021. Les états financiers d'Everise constituent environ 1 % du total de l'actif, 2 % de l'actif net, 1 % des produits et 0 % du bénéfice net des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite au 31 mars 2021 et pour le trimestre clos à cette date.

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

bbu.brookfield.com

NYSE: BBU
TSX: BBU.UN