

Brookfield Business — Partners L.P.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2020

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS DE

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et
pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

**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	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	2 815 \$	1 986 \$
Actifs financiers	5	1 941	1 148
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	4 373	4 808
Stocks, montant net	7	3 471	3 490
Autres actifs	9	1 526	1 363
		14 126	12 795
Actifs financiers	5	5 853	5 095
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	6	710	823
Autres actifs	9	391	429
Immobilisations corporelles	10	13 864	13 892
Actifs d'impôt différé		717	667
Immobilisations incorporelles	11	10 681	11 559
Placements mis en équivalence	13	1 671	1 273
Goodwill	12	4 961	5 218
		52 974 \$	51 751 \$
Passif et capitaux propres			
Passifs courants			
Créditeurs et autres passifs	14	10 049 \$	9 881 \$
Emprunts généraux	17	150	—
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	16	1 389	1 143
		11 588	11 024
Créditeurs et autres passifs	14	7 066	6 615
Emprunts sans recours de filiales de la société en commandite	16	21 852	21 256
Emprunts généraux	16	538	—
Passifs d'impôt différé		1 597	1 803
		42 641 \$	40 698 \$
Capitaux propres			
Commanditaires	19	1 725 \$	2 116 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :			
Parts de rachat-échange, actions privilégiées et parts de société en commandite spéciales détenues par Brookfield Asset Management Inc.	19	1 361	1 676
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		7 247	7 261
		10 333	11 053
		52 974 \$	51 751 \$

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 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2020	2019	2020	2019
Produits	22, 23	10 070 \$	11 794 \$	27 586 \$	31 712 \$
Coûts d'exploitation directs	21	(8 722)	(10 389)	(23 908)	(28 358)
Frais généraux et administratifs	23	(236)	(215)	(708)	(604)
Dotation aux amortissements	23	(547)	(534)	(1 618)	(1 286)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	23	(371)	(389)	(1 088)	(886)
Bénéfice (perte) comptabilisé(e) selon la méthode de la mise en équivalence, montant net	13	17	32	26	62
Charge pour perte de valeur, montant net	10	(7)	—	(149)	(324)
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	8	—	16	179	536
Autres produits (charges), montant net		(9)	(83)	(77)	(354)
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat		195	232	243	498
(Charge) économie d'impôt					
Exigible		(102)	(108)	(200)	(231)
Différé		(8)	58	157	80
Bénéfice net (perte nette)		85 \$	182 \$	200 \$	347 \$
Attribuable aux éléments suivants :					
Commanditaires		(10) \$	13 \$	(136) \$	100 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :					
Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.		(9)	11	(118)	93
Commanditaires spéciaux	19	—	—	—	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		104	158	454	154
		85 \$	182 \$	200 \$	347 \$
Bénéfice de base et dilué par part de société en commandite	19	(0,12) \$	0,16 \$	(1,69) \$	1,41 \$

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 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2020	2019	2020	2019
Bénéfice net (perte nette)		85 \$	182 \$	200 \$	347 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) :					
Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net :					
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		7 \$	— \$	149 \$	— \$
Écart de change		225	(408)	(574)	(308)
Couvertures d'investissement net et de flux de trésorerie	4	(127)	72	(120)	(52)
Placements mis en équivalence	13	5	—	(4)	—
Impôt sur les éléments précédents		—	5	(55)	11
Reclassement en résultat net		28	(2)	66	6
		138	(333)	(538)	(343)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :					
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite		—	12	—	27
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		63	44	(19)	54
Impôt sur les éléments précédents		(9)	(1)	9	(2)
Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		192	(278)	(548)	(264)
Bénéfice global (perte globale)		277 \$	(96) \$	(348) \$	83 \$
Attribuable aux éléments suivants :					
Commanditaires		24 \$	(29) \$	(201) \$	59 \$
Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux éléments suivants :					
Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.		20	(26)	(174)	57
Commanditaires spéciaux		—	—	—	—
Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation		233	(41)	27	(33)
		277 \$	(96) \$	(348) \$	83 \$

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							
						Parts de rachat-échange détenues par Brookfield Asset Management Inc.					Actions privilégiées	Participations d'autres entités dans les filiales en exploitation	Total des capitaux propres
	Capital	Bénéfices non distribués	Changement de participation	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) ¹	Commanditaires	Capital	Bénéfices non distribués	Changement de participation	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) ¹	Parts de rachat-échange	Capital		
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)	—	(136)	—	—	(136)	—	(118)	—	—	(118)	—	454	200
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(65)	(65)	—	—	—	(56)	(56)	—	(427)	(548)
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	(136)	—	(65)	(201)	—	(118)	—	(56)	(174)	—	27	(348)
Apports	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	651	651
Distributions ²	—	(15)	—	—	(15)	—	(12)	—	—	(12)	—	(1 051)	(1 078)
Rachats de parts ²	(26)	—	—	—	(26)	—	—	—	—	—	—	—	(26)
Changement de participation ³	—	1	(152)	2	(149)	—	1	(132)	2	(129)	—	129	(149)
Acquisition d'une participation ⁴	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	230	230
Solde au 30 septembre 2020	2 305 \$	(367) \$	68 \$	(281) \$	1 725 \$	1 924 \$	(338) \$	78 \$	(318) \$	1 346 \$	15 \$	7 247 \$	10 333 \$
Solde au 1^{er} janvier 2019	1 766 \$	(237) \$	205 \$	(186) \$	1 548 \$	1 674 \$	(234) \$	195 \$	(235) \$	1 400 \$	15 \$	3 531 \$	6 494 \$
Bénéfice net (perte nette)	—	100	—	—	100	—	93	—	—	93	—	154	347
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	(41)	(41)	—	—	—	(36)	(36)	—	(187)	(264)
Total du bénéfice global (de la perte globale)	—	100	—	(41)	59	—	93	—	(36)	57	—	(33)	83
Apports	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	132	132
Distributions ²	—	(13)	—	—	(13)	—	(12)	—	—	(12)	—	(828)	(853)
Rachats de parts ²	(7)	—	—	—	(7)	—	—	—	—	—	—	—	(7)
Changement de participation ³	—	—	(8)	—	(8)	—	—	(7)	—	(7)	—	(41)	(56)
Acquisition d'une participation ⁴	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 809	2 809
Émission de parts ²	572	—	—	—	572	250	—	—	—	250	—	—	822
Solde au 30 septembre 2019	2 331 \$	(150) \$	197 \$	(227) \$	2 151 \$	1 924 \$	(153) \$	188 \$	(271) \$	1 688 \$	15 \$	5 570 \$	9 424 \$

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

		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Notes	2020	2019
Activités d'exploitation			
Bénéfice net (perte nette)		200 \$	347 \$
Ajusté pour tenir compte des éléments suivants :			
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des distributions		8	(22)
Charge pour perte de valeur, montant net	10	149	324
Dotation aux amortissements		1 618	1 286
Profit sur les acquisitions et cessions, montant net	8	(179)	(536)
Provisions et autres éléments		230	174
Charge (économie) d'impôt différé		(157)	(80)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	24	1 205	624
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		3 074	2 117
Activités de financement			
Produit d'emprunts de filiales sans recours		3 026	13 748
Remboursement d'emprunts de filiales sans recours		(3 169)	(2 311)
Produit d'emprunts généraux		750	—
Remboursement d'emprunts généraux		(62)	—
Produit d'autres activités de financement		87	1 733
Remboursement lié à d'autres activités de financement		(76)	(21)
Produit (remboursement) d'autres facilités de crédit, montant net		(482)	315
Remboursement de l'obligation locative		(172)	(143)
Capital fourni par les commanditaires et les porteurs de parts de rachat-échange	19	—	822
Capital fourni par d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation		629	2 475
Capital versé à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation		(36)	(10)
Parts de société en commandite rachetées		(26)	(7)
Distributions aux commanditaires et aux porteurs de parts de rachat-échange		(27)	(25)
Distributions à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation	19	(800)	(872)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		(358)	15 704
Activités d'investissement			
Acquisitions			
Filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	3	149	(17 076)
Immobilisations corporelles et incorporelles		(1 066)	(837)
Placements mis en équivalence	13	(446)	(24)
Actifs financiers et autres actifs		(1 584)	(42)
Cessions			
Filiales, déduction faite de la trésorerie cédée		165	918
Immobilisations corporelles		33	58
Placements mis en équivalence		—	42
Actifs financiers et autres actifs		1 141	223
Règlement net de couvertures		134	41
Liquidités et dépôts soumis à restrictions		(293)	86
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(1 767)	(16 611)
Trésorerie			
Variation au cours de la période		949	1 210
Incidence du change sur la trésorerie		(120)	(40)
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente		—	(101)
Solde au début de l'exercice		1 986	1 949
Solde à la fin de la période		2 815 \$	3 018 \$

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 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

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 de nouveau le 17 juin 2016. 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 2019 et pour l'exercice clos à cette date, sauf en ce qui concerne l'incidence de l'adoption des nouvelles méthodes et normes comptables décrites ci-après. Les méthodes comptables utilisées par la société en commandite dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2019 et pour l'exercice clos à cette date sont présentées à la note 2 de ces états financiers consolidés, auxquels il convient de se reporter au cours de la lecture des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités. Tous les termes définis sont également décrits dans les états financiers consolidés annuels. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation et ils sont présentés en dollars américains, et les chiffres sont arrondis au million le plus près, sauf indication contraire.

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 2019 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 2019, à l'exception des changements décrits ci-après.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la société en commandite, et leur date d'autorisation de publication est le 5 novembre 2020.

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 30 septembre 2020. La société en commandite dispose d'un portefeuille diversifié d'entreprises en exploitation, dont plusieurs fournissent des produits et des services essentiels à leurs clients. Sur la base de ses évaluations, aucune dépréciation supplémentaire n'était nécessaire au 30 septembre 2020. La société en commandite continuera à surveiller la situation et à revoir ses estimations et jugements critiques à mesure que les circonstances évolueront.

NOTES ANNEXES

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

b) Aide publique

La société en commandite a appliqué IAS 20, *Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique* (« IAS 20 ») pour comptabiliser les subventions publiques et autres formes d'aide publique que ses filiales ont reçues. Les subventions publiques sont comptabilisées lorsqu'il existe une assurance raisonnable que la subvention sera reçue et que la société en commandite se conformera à toutes les conditions qui y sont attachées. La société en commandite comptabilise les subventions publiques dans les états consolidés du résultat net sur une base systématique sur les périodes au titre desquelles la société en commandite comptabilise les charges pour lesquelles les subventions sont accordées.

c) Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres

La société en commandite a appliqué IFRIC 19, *Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres* (« IFRIC 19 ») pour comptabiliser les passifs financiers qui sont éteints en tout ou en partie par l'émission d'instruments de capitaux propres. Cette interprétation fournit des directives sur la façon de comptabiliser l'extinction d'un passif financier au moyen de l'émission d'instruments de capitaux propres. IFRIC 19 précise que les instruments de capitaux propres qu'une entité émet au profit d'un créancier et qui font partie de la contrepartie payée dans le but d'éteindre un passif financier sont évalués à la juste valeur. La différence entre la valeur comptable du passif financier éteint et le montant auquel sont évalués initialement les instruments de capitaux propres émis est incluse dans les états consolidés du résultat net de la société en commandite.

d) Dépréciation d'actifs financiers

La société en commandite comptabilise une correction de valeur pour pertes de crédit attendues au titre des actifs financiers, y compris les prêts et les titres d'emprunt évalués au coût amorti, les titres d'emprunt évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et les engagements relatifs à des emprunts. Des pertes de crédit attendues sont également déterminées à l'égard des créances clients et des actifs sur contrat. Le modèle des pertes de crédit attendues comporte trois phases : phase 1 – pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir en ce qui concerne les actifs financiers productifs, phase 2 – pertes de crédit attendues pour la durée de vie des actifs financiers qui ont connu une augmentation importante du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale, et phase 3 – pertes de crédit attendues pour la durée de vie des actifs financiers dépréciés.

La société en commandite calcule les pertes de crédit attendues en fonction de l'insuffisance de flux de trésorerie perçus, attendue, établie par pondération probabiliste, par rapport à la valeur comptable du prêt ou du placement, et elle tient compte d'informations raisonnables et justifiables sur des événements passés, des circonstances actuelles et des prévisions des événements et de la conjoncture économique encore à venir qui pourraient avoir une incidence sur le profil de crédit des prêts. La société en commandite tient compte de l'information prospective pour déterminer une augmentation importante du risque de crédit et évaluer les pertes de crédit attendues. Des facteurs macroéconomiques prospectifs sont également intégrés aux paramètres des risques, s'il y a lieu.

La société en commandite utilise une méthode simplifiée pour évaluer la correction de valeur pour pertes au montant des pertes de crédit attendues pour la durée de vie des créances clients et des actifs sur contrat. Les pertes de crédit attendues sur les créances clients sont estimées au moyen d'une matrice des provisions établie selon l'expérience passée en matière de défaillance des débiteurs et une analyse de la situation financière actuelle de ces derniers, et ajustées en fonction de facteurs propres au débiteur, de l'état général de l'économie dans le secteur où le débiteur exerce ses activités et d'une appréciation de l'orientation aussi bien actuelle que prévue des conditions ayant cours à la date de clôture.

e) Produits d'intérêts

Les intérêts liés aux actifs et aux passifs portant intérêt qui ne sont pas évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés à titre de produits d'intérêts au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise les flux de trésorerie futurs attendus pour la durée de vie attendue de l'instrument financier de manière à obtenir exactement sa valeur comptable. Le calcul tient compte du taux d'intérêt contractuel, et de tous les frais ou coûts marginaux directement attribuables à l'instrument et de toutes les autres surcotes ou décotes.

NOTES ANNEXES

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

f) Nouvelles méthodes comptables adoptées

i) Définition du terme « significatif »

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

ii) Allègements de loyer

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

g) 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. En juin 2019, l'IASB a publié un exposé-sondage proposant certaines modifications ciblées d'IFRS 17 et remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurances* (« IFRS 4 »). En mars 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 :

- 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 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

ii) 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

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

La société en commandite en est actuellement à évaluer l'incidence des modifications sur les dispositions contractuelles des emprunts à taux variables, des swaps de taux d'intérêt et des taux d'intérêt plafond établis en fonction des TIO, et à mettre à jour les désignations de couverture. La société en commandite prévoit achever son évaluation avant le 1^{er} janvier 2021. L'adoption ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020

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 intermédiaires résumés du résultat net non audités.

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 et aucun profit ou perte cumulé découlant des variations de la juste valeur de la participation n'a été comptabilisé.

NOTES ANNEXES

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

L'acquisition a fourni des apports de 1 064 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 37 M\$ aux autres actifs nets et de 939 M\$ aux emprunts sans recours. Un goodwill de 24 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 406 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. La juste valeur initiale des actifs acquis, des passifs repris et du goodwill dans le cadre des acquisitions a été établie sur une base provisoire à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Les résultats de la société en commandite provenant de ces activités pour la période close le 30 septembre 2020 comprennent des produits de 42 M\$ et un bénéfice net attribuable à la société en commandite de 1 M\$ découlant de l'acquisition. Si cette acquisition avait pris effet le 1^{er} janvier 2020, la société en commandite aurait comptabilisé des produits de 131 M\$ pour la période close le 30 septembre 2020 et une perte nette attribuable à la société en commandite de 9 M\$ pour la période close le 30 septembre 2020.

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

b) Acquisitions réalisées en 2019

Le tableau suivant présente la contrepartie transférée, les actifs acquis et les passifs repris aux dates d'acquisition applicables pour les acquisitions importantes.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Services commerciaux¹	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Total
Trésorerie	2 024 \$	7 \$	3 732 \$	5 763 \$
Contrepartie sans effet sur la trésorerie	15	1	—	16
Contrepartie totale²	2 039 \$	8 \$	3 732 \$	5 779 \$

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	319 \$	— \$	11 \$	330 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	289	2	1 129	1 420
Stocks, montant net	41	—	1 765	1 806
Actifs détenus en vue de la vente	6	—	—	6
Placements mis en équivalence	9	—	833	842
Immobilisations corporelles	3 030	3	3 578	6 611
Immobilisations incorporelles	542	7	6 550	7 099
Goodwill ³	1 575	7	1 750	3 332
Actifs d'impôt différé	138	—	14	152
Actifs financiers	4 735	—	27	4 762
Autres actifs	48	—	339	387
Profit à l'acquisition	(4)	—	—	(4)
Créditeurs et autres passifs	(2 734)	(1)	(2 003)	(4 738)
Emprunts	(709)	—	—	(709)
Passifs d'impôt différé	(152)	(2)	(867)	(1 021)
Actifs nets acquis, avant les participations ne donnant pas le contrôle	7 133	16	13 126	20 275
Participations ne donnant pas le contrôle ^{4, 5}	(5 094)	(8)	(9 394)	(14 496)
Actifs nets acquis	2 039 \$	8 \$	3 732 \$	5 779 \$

1. La juste valeur initiale des actifs acquis, des passifs repris et du goodwill dans le cadre des acquisitions a été établie sur une base provisoire à la fin de la période de présentation de l'information financière.
2. Exclut la contrepartie attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui représente les participations d'autres entités dans les filiales en exploitation.
3. La finalisation des répartitions du prix d'achat dans nos secteurs Services commerciaux et Activités industrielles a donné lieu à des ajustements des justes valeurs provisoires, y compris les justes valeurs des immobilisations incorporelles, des actifs d'impôt différé, des passifs d'impôt différé, des placements mis en équivalence et de la contrepartie payée. L'ajustement correspondant apporté au goodwill s'est traduit par une augmentation de 3 M\$ dans le secteur Services commerciaux et par une diminution de 144 M\$ dans le secteur Activités industrielles. Des ajustements apportés à une répartition du prix d'achat au sein du secteur Services d'infrastructures ont donné lieu à une diminution de 5 M\$ du goodwill.
4. Les participations ne donnant pas le contrôle comptabilisées au moment du regroupement d'entreprises ont été évaluées à la juste valeur en ce qui concerne les services commerciaux, les activités industrielles et les services d'infrastructures.
5. Les participations ne donnant pas le contrôle comptabilisées au moment du regroupement d'entreprises ont été évaluées selon la quote-part de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris en ce qui concerne les services d'assurance prêt hypothécaire au sein du secteur Services commerciaux.

NOTES ANNEXES

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

Services commerciaux

Sagen MI Canada Inc. (« Sagen »)

Le 12 décembre 2019, de concert avec des partenaires institutionnels, la société en commandite a acquis Sagen, une société d'assurance prêt hypothécaire établie au Canada auparavant appelée Genworth. La participation économique de la société en commandite avant la constitution d'un syndicat de partenaires institutionnels s'établissait à 31 % et a été acquise pour une contrepartie de 854 M\$. La société en commandite détient un bloc de droits de vote de 57 % dans cette entreprise, ce qui lui en donne le contrôle. Par conséquent, la société en commandite consolide cette entreprise aux fins de la présentation de l'information financière.

Au moment de l'acquisition, un profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses de 4 M\$ a été comptabilisé. Nous avons acquis des immobilisations incorporelles de 243 M\$, surtout liées à la valeur des contrats d'assurance en vigueur à la date d'acquisition.

Les résultats de la société en commandite provenant de ces activités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 comprennent des produits de 10 M\$ et un bénéfice net attribuable à la société en commandite de 9 M\$ découlant de l'acquisition. Si cette acquisition avait pris effet le 1^{er} janvier 2019, la société en commandite aurait comptabilisé des produits de 207 M\$ et un bénéfice net attribuable à la société en commandite de 98 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Healthscope Limited (« Healthscope »)

Le 6 juin 2019, de concert avec des partenaires institutionnels, la société en commandite a acquis Healthscope, un fournisseur de soins de santé dont le siège social est situé en Australie et qui exploite des hôpitaux privés, en plus d'offrir des services de pathologie. La participation économique de la société en commandite avant la constitution d'un syndicat de partenaires institutionnels s'établissait à 28 % et a été acquise pour une contrepartie de 1 156 M\$. La société en commandite détient un bloc de droits de vote de 100 % dans cette entreprise, ce qui lui en donne le contrôle. Par conséquent, la société en commandite consolide cette entreprise aux fins de la présentation de l'information financière.

Des coûts d'acquisition d'environ 22 M\$ ont été comptabilisés à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net. Un goodwill de 1 551 M\$ a été acquis, lequel représente la croissance que la société en commandite devrait connaître en raison de l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat. Des immobilisations incorporelles de 286 M\$ ont été acquises et se composent principalement de contrats conclus avec des clients.

Les résultats de la société en commandite provenant de ces activités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 comprennent des produits de 297 M\$ et une perte nette attribuable à la société en commandite de 7 M\$ découlant de l'acquisition. Si cette acquisition avait pris effet le 1^{er} janvier 2019, la société en commandite aurait comptabilisé des produits de 453 M\$ et une perte nette attribuable à la société en commandite de 23 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Ouro Verde Locação e Serviços S.A. (« Ouro Verde »)

Le 8 juillet 2019, de concert avec des partenaires institutionnels, la société en commandite a acquis Ouro Verde, une société spécialisée dans la gestion de machinerie lourde et de véhicules légers au Brésil. La participation économique de la société en commandite avant la constitution d'un syndicat de partenaires institutionnels s'établissait à 38 % et a été acquise pour une contrepartie totale de 16 M\$. La société en commandite détient un bloc de droits de vote de 100 % dans cette entreprise, ce qui lui en donne le contrôle. Par conséquent, la société en commandite consolide cette entreprise aux fins de la présentation de l'information financière.

Autres

Le 20 août 2019, la société en commandite a conclu, par l'entremise de son entreprise de stockage et de distribution de carburants pour véhicules routiers, l'acquisition des participations restantes dans un exploitant de terminaux de stockage dans lequel elle détenait auparavant une participation en titres de capitaux propres, pour une contrepartie de 12 M\$. La société en commandite détient un bloc de droits de vote de 100 % dans cette entreprise, ce qui lui en donne le contrôle. Par conséquent, la société en commandite consolide cette entreprise aux fins de la présentation de l'information financière.

NOTES ANNEXES

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

Activités industrielles

Clarios Global LP (« Clarios »)

Le 30 avril 2019, de concert avec des partenaires institutionnels, la société en commandite a acquis Clarios (auparavant appelée Power Solutions Business of Johnson Controls International plc), un fabricant et distributeur mondial de batteries d'automobiles. La participation économique de la société en commandite avant la constitution d'un syndicat de partenaires institutionnels s'établissait à 29 % et a été acquise pour une contrepartie de 3 732 M\$. La société en commandite détient un bloc de droits de vote de 100 % dans cette entreprise, ce qui lui en donne le contrôle. Par conséquent, la société en commandite consolide cette entreprise aux fins de la présentation de l'information financière.

Des coûts d'acquisition d'environ 41 M\$ ont été comptabilisés à titre d'autres charges dans les états consolidés du résultat net. Un goodwill de 1 750 M\$ a été acquis, ce qui reflète surtout les possibilités qu'offre l'entreprise en matière d'innovation et de croissance. Une tranche de 20 M\$ du goodwill comptabilisé est déductible aux fins de l'impôt sur le résultat. Nous avons acquis des immobilisations incorporelles de 6 550 M\$, qui se composent surtout des relations avec les clients, de la technologie brevetée et des marques de commerce.

Les résultats de la société en commandite provenant de ces activités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 comprennent des produits de 1 668 M\$ et une perte nette attribuable à la société en commandite de 89 M\$ découlant de l'acquisition. Si cette acquisition avait pris effet le 1^{er} janvier 2019, la société en commandite aurait comptabilisé des produits de 2 414 M\$ et une perte nette attribuable à la société en commandite de 21 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

NOTE 4. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur d'un instrument financier correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur est fondée sur le cours acheteur ou le cours vendeur coté, selon le cas. Lorsque aucun cours acheteur ou vendeur n'est disponible, le cours de clôture de la transaction la plus récente liée à cet instrument est utilisé. Lorsqu'il n'y a pas de marché actif, nous déterminons la juste valeur selon les cours du marché en vigueur, comme les cours acheteur et vendeur, selon le cas, pour des instruments financiers présentant des caractéristiques et des profils de risque semblables, ou selon des modèles d'évaluation internes et externes, tels que des modèles d'évaluation des options et des analyses des flux de trésorerie actualisés, reposant sur des données de marché observables, lorsqu'elles sont disponibles.

Lorsque la juste valeur est établie à partir de modèles d'évaluation, il est nécessaire d'avoir recours à des hypothèses quant au montant et à l'échéancier des flux de trésorerie futurs estimatifs et aux taux d'actualisation. Pour déterminer ces hypothèses, la société en commandite se base principalement sur des données de marché externes facilement observables, telles que les courbes de rendement des taux d'intérêt, les taux de change, ainsi que la volatilité des prix et des taux, selon le cas. Les instruments financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net (la « JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (la « JVAERG ») sont évalués à la juste valeur dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées en résultat net ou dans les autres éléments du résultat global, respectivement.

NOTES ANNEXES

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

Le tableau suivant présente de l'information détaillée sur les instruments financiers et leur classement connexe au 30 septembre 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)

BASE D'ÉVALUATION	JVRN	JVAERG	Coût amorti	Total
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	— \$	2 815 \$	2 815 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net (courants et non courants)	—	—	5 083	5 083
Autres actifs (courants et non courants) ¹	—	—	516	516
Actifs financiers (courants et non courants) ²	678	5 133	1 983	7 794
Total	678 \$	5 133 \$	10 397 \$	16 208 \$
Passifs financiers				
Créditeurs et autres passifs (courants et non courants) ³	417 \$	350 \$	8 807 \$	9 574 \$
Emprunts (courants et non courants)	—	—	23 929	23 929
Total	417 \$	350 \$	32 736 \$	33 503 \$

1. Ne tient pas compte des paiements d'avance, de la subrogation recouvrable et des autres actifs de 1 401 M\$.

2. Se reporter à la rubrique « Activités de couverture » à la note 4a) ci-après.

3. 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 7 541 M\$.

Au 30 septembre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprenaient un montant en trésorerie de 2 283 M\$ (31 décembre 2019 – 1 570 M\$) et un montant en équivalents de trésorerie de 532 M\$ (31 décembre 2019 – 416 M\$).

Au 30 septembre 2020, 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 2 830 M\$ (31 décembre 2019 – 2 787 M\$), contre une valeur comptable de 2 839 M\$ (31 décembre 2019 – 2 767 M\$).

Au 30 septembre 2020, les actifs financiers comprenaient des instruments de capitaux propres désignés comme étant évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global de 705 M\$ (31 décembre 2019 – 264 M\$). 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 obligations de sociétés et à des obligations d'État.

NOTES ANNEXES

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

Le tableau suivant présente la répartition des instruments financiers et leur classement connexe au 31 décembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)

BASE D'ÉVALUATION	JVRN	JVAERG	Coût amorti	Total
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	— \$	— \$	1 986 \$	1 986 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net (courants et non courants)	—	—	5 631	5 631
Autres actifs (courants et non courants) ¹	—	—	577	577
Actifs financiers (courants et non courants) ²	883	4 612	748	6 243
Total	883 \$	4 612 \$	8 942 \$	14 437 \$
Passifs financiers				
Créditeurs et autres passifs ^{3, 4}	385 \$	159 \$	9 039 \$	9 583 \$
Emprunts (courants et non courants)	—	—	22 399	22 399
Total	385 \$	159 \$	31 438 \$	31 982 \$

1. Ne tient pas compte des paiements d'avance, de la subrogation recouvrable et les autres actifs de 1 215 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 3 832 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 6 913 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, une perte nette avant impôt de 110 M\$ et un profit net avant impôt de 159 M\$ (30 septembre 2019 – perte nette avant impôt de 152 M\$ et de 77 M\$) ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global relativement à la partie efficace des couvertures d'investissement net dans des établissements à l'étranger. Au 30 septembre 2020, 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 81 M\$ (31 décembre 2019 – 13 M\$) et à 6 M\$ (31 décembre 2019 – 35 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, une perte nette avant impôt de 17 M\$ et de 279 M\$ (30 septembre 2019 – perte nette avant impôt de 80 M\$ et de 129 M\$) a été comptabilisée dans les autres éléments du résultat global relativement à la partie efficace des couvertures de flux de trésorerie. Au 30 septembre 2020, 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 29 M\$ (31 décembre 2019 – 22 M\$) et à 344 M\$ (31 décembre 2019 – 123 M\$).

Les autres instruments dérivés sont évalués à la juste valeur, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les états consolidés du résultat net.

NOTES ANNEXES

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

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 206 M\$ (31 décembre 2019 – 287 M\$) et des passifs financiers de 15 M\$ (31 décembre 2019 – 36 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 des intervenants du marché utiliseraient pour évaluer les actifs et les passifs à la date d'évaluation.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020. 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 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020			31 décembre 2019		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Actions ordinaires	385 \$	— \$	— \$	255 \$	— \$	— \$
Obligations de sociétés et obligations d'État	—	3 891	—	—	3 914	—
Actifs dérivés	16	221	—	4	234	—
Autres actifs financiers ¹	613	479	206	401	400	287
Total	1 014 \$	4 591 \$	206 \$	660 \$	4 548 \$	287 \$
Passifs financiers						
Passifs dérivés	6 \$	747 \$	— \$	18 \$	489 \$	— \$
Autres passifs financiers	—	—	15	—	—	36
Total	6 \$	747 \$	15 \$	18 \$	489 \$	36 \$

1. Les autres actifs financiers comprennent des débiteures garanties liées à des sociétés de construction résidentielle, 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 d'actions privilégiées. 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 liées à des sociétés de construction résidentielle.

Le tableau suivant présente la variation du solde des actifs financiers et des passifs financiers classés dans le niveau 3 au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Solde au début de l'exercice	251 \$	230 \$
Variation de la juste valeur comptabilisée en résultat net	(64)	8
Variation de la juste valeur comptabilisée dans les autres éléments du résultat global	(12)	—
Entrées (cessions), montant net	16	13
Solde à la fin de la période	191 \$	251 \$

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 30 septembre 2020, des actifs financiers d'un montant de 30 M\$ (31 décembre 2019 – 1 M\$) et des passifs financiers d'un montant de 46 M\$ (31 décembre 2019 – 3 M\$) étaient compensés dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités.

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

NOTE 5. ACTIFS FINANCIERS

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Courants		
Titres négociables	876 \$	734 \$
Liquidités soumises à restrictions	438	172
Contrats dérivés	139	176
Prêts et effets à recevoir, montant net	209	66
Autres actifs financiers ¹	279	—
Total des actifs financiers courants	1 941 \$	1 148 \$
Non courants		
Titres négociables	3 400 \$	3 435 \$
Liquidités soumises à restrictions	265	201
Contrats dérivés	98	62
Prêts et effets à recevoir	991	309
Autres actifs financiers ¹	1 099	1 088
Total des actifs financiers non courants	5 853 \$	5 095 \$

1. Les autres actifs financiers comprennent des débiteures garanties liées à des sociétés de construction résidentielle, des titres adossés à des actifs et des actions privilégiées dans notre secteur Services commerciaux.

NOTE 6. DÉBITEURS ET AUTRES MONTANTS À RECEVOIR, MONTANT NET

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Courants, montant net	4 373 \$	4 808 \$
Non courants, montant net		
Débiteurs	80	40
Retenue sur un contrat avec un client	132	102
Droits de facturation	498	681
Total des débiteurs et autres montants à recevoir non courants, montant net	710 \$	823 \$
Total	5 083 \$	5 631 \$

Les droits de facturation, qui représentent les droits non facturés de BRK Ambiental découlant des produits tirés de la construction relativement à des contrats liés à des concessions publiques, sont classés comme des actifs financiers et 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 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

NOTE 7. STOCKS, MONTANT NET

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Matières premières et consommables ¹	1 430 \$	941 \$
Carburants ²	527	688
Travaux en cours	653	674
Certificats liés à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable ³	287	342
Produits finis et autres produits ⁴	574	845
Valeur comptable des stocks	3 471 \$	3 490 \$

1. Les matières premières et les consommables se composent principalement des matières premières dans le secteur Activités industrielles.
2. 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.
3. Au 30 septembre 2020, la juste valeur des certificats liés à l'obligation d'utilisation de carburant renouvelable détenus à des fins de transaction se chiffrait à 23 M\$ (31 décembre 2019 – 66 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.
4. 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 30 septembre 2020, la société en commandite a comptabilisé un profit net sur les cessions de néant (30 septembre 2019 – profit de 16 M\$). Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la société en commandite a comptabilisé un profit net sur les cessions de 179 M\$ (30 septembre 2019 – profit de 536 M\$).

Le profit comptabilisé pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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\$, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit avant impôt de 186 M\$ pour la société en commandite.

Le profit comptabilisé pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019 a principalement trait à la vente par la société en commandite de son entreprise de gestion d'installations et de son entreprise de relocalisation de dirigeants, ce qui a donné lieu à des profits avant impôt de 341 M\$ et de 180 M\$, respectivement.

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

NOTE 9. AUTRES ACTIFS

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Courants		
Travaux en cours ¹	453 \$	505 \$
Paiements d'avance et autres actifs	667	719
Actifs détenus en vue de la vente	406	139
Total des autres actifs courants	1 526 \$	1 363 \$
Non courants		
Travaux en cours ¹	63 \$	72 \$
Paiements d'avance et autres actifs	328	357
Total des autres actifs non courants	391 \$	429 \$

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

Le 4 août 2020, Healthscope a conclu une entente visant la vente de son entreprise de services de pathologie en Nouvelle-Zélande pour un montant d'environ 360 M\$. La vente est assujettie aux approbations et protocoles de clôture habituels. Au 30 septembre 2020, l'entreprise de services de pathologie avait été classée comme détenue en vue de la vente.

NOTE 10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Valeur comptable brute		
Solde d'ouverture	16 502 \$	8 415 \$
Entrées ¹	1 445	1 529
Cessions	(313)	(772)
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ²	23	6 577
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente ³	(87)	(332)
Changements de méthodes comptables	—	978
Écart de change	(116)	107
Solde de clôture	17 454 \$	16 502 \$
Cumul de l'amortissement et des pertes de valeur		
Solde d'ouverture	(2 610) \$	(1 468) \$
Dotations à l'amortissement, amortissement pour déplétion et charge pour perte de valeur ⁴	(1 211)	(1 407)
Cessions	169	263
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente ³	22	62
Écart de change	40	(60)
Solde de clôture	(3 590) \$	(2 610) \$
Valeur comptable nette⁵	13 864 \$	13 892 \$

1. Comprend des actifs acquis dans le cadre d'une transaction sous contrôle commun. Se reporter à la note 17 pour des renseignements supplémentaires.
2. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.
3. Comprend des actifs qui ont été reclassés comme détenus en vue de la vente et par la suite cédés.
4. Comprend une charge pour perte de valeur de 144 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 découlant de réductions de valeur de certains navires d'Altera attribuable à des modifications des hypothèses sous-jacentes, comme l'incidence de modifications contractuelles, les changements aux estimations des coûts de désarmement, les valeurs prévues à la vente des navires, les prévisions relatives aux produits et la conclusion de nouveaux contrats visant les navires.
5. Comprend des actifs au titre de droits d'utilisation de 1 285 M\$ au 30 septembre 2020 et de 1 266 M\$ au 31 décembre 2019.

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

NOTE 11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Valeur comptable brute		
Solde d'ouverture	12 504 \$	6 001 \$
Entrées ¹	166	231
Cessions	(71)	(32)
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ²	164	6 816
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente ³	(97)	(436)
Écart de change	(601)	(76)
Solde de clôture	12 065 \$	12 504 \$
Cumul de l'amortissement et des pertes de valeur		
Solde d'ouverture	(945) \$	(478) \$
Dotation à l'amortissement et charge pour perte de valeur	(582)	(582)
Cessions	69	22
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente ³	17	97
Écart de change	57	(4)
Solde de clôture	(1 384) \$	(945) \$
Valeur comptable nette	10 681 \$	11 559 \$

1. Comprend des actifs acquis dans le cadre d'une transaction sous contrôle commun. Se reporter à la note 17 pour des renseignements supplémentaires.
2. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.
3. Comprend des actifs qui ont été reclassés comme détenus en vue de la vente et par la suite cédés.

NOTE 12. GOODWILL

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Solde au début de la période	5 218 \$	2 411 \$
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ¹	(113)	3 444
Pertes de valeur	—	(418)
Cessions	—	(21)
Actifs reclassés comme détenus en vue de la vente ²	(215)	(212)
Écart de change	71	14
Solde à la fin de la période	4 961 \$	5 218 \$

1. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.
2. Comprend des actifs qui ont été reclassés comme détenus en vue de la vente et par la suite cédés.

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

NOTE 13. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Solde au début de l'exercice	1 273 \$	541 \$
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises ¹	(5)	847
Entrées	446	25
Cessions ²	—	(162)
Quote-part du bénéfice net	26	114
Quote-part des autres éléments du résultat global	(4)	—
Distributions reçues	(34)	(62)
Écart de change	(31)	(30)
Solde à la fin de la période	1 671 \$	1 273 \$

1. Se reporter à la note 3 pour des renseignements supplémentaires.
2. Comprend la décomptabilisation d'un placement mis en équivalence dans Greenergy, qui était consolidé en 2019.

Le 31 janvier 2020, la société en commandite a conclu l'acquisition d'une participation économique de 17 % dans Brand Industrial Holdings Inc. (« BrandSafway »), pour une contrepartie de 445 M\$. La société en commandite exerce un contrôle conjoint sur BrandSafway et a comptabilisé sa participation comme un placement mis en équivalence.

NOTE 14. CRÉDITEURS ET AUTRES PASSIFS

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Courants		
Créditeurs	2 958 \$	2 919 \$
Charges à payer et autres passifs ^{1,2}	3 951	3 978
Obligation locative	214	224
Passifs financiers	416	327
Réserve pour primes non acquises ³	483	482
Travaux en cours ⁴	1 441	1 415
Provisions et passifs relatifs au démantèlement	510	442
Passifs détenus en vue de la vente	76	94
Total des créditeurs et autres passifs courants	10 049 \$	9 881 \$
Non courants		
Créditeurs	126 \$	116 \$
Charges à payer et autres passifs ²	1 128	1 110
Obligation locative	1 171	1 109
Passifs financiers	2 287	2 048
Réserve pour primes non acquises ³	1 194	1 143
Travaux en cours ⁴	33	60
Provisions et passifs relatifs au démantèlement	1 127	1 029
Total des créditeurs et autres passifs non courants	7 066 \$	6 615 \$

1. Comprend les découverts bancaires de 402 M\$ au 30 septembre 2020 (31 décembre 2019 – 921 M\$).
2. Comprend des avantages postérieurs à l'emploi de 881 M\$ (tranche courante de 11 M\$ et tranche non courante de 870 M\$) au 30 septembre 2020 et de 835 M\$ (tranche courante de 18 M\$ et tranche non courante de 817 M\$) au 31 décembre 2019.
3. Se reporter à la note 25 pour des renseignements supplémentaires.
4. Se reporter à la note 15 pour des renseignements supplémentaires.

NOTES ANNEXES

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

Dans le cadre de l'acquisition de Healthscope en 2019, la société en commandite a reçu un produit d'environ 1,7 G\$ pour la cession-bail de 22 hôpitaux en tenure franche entièrement détenus. La société en commandite n'a pas abandonné le contrôle de ces hôpitaux et les hôpitaux n'ont pas été décomptabilisés des immobilisations corporelles. Le produit reçu a été comptabilisé comme un passif financier. Ce passif est réduit à mesure que les paiements sont versés au prêteur.

NOTE 15. CONTRATS EN COURS

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Coûts engagés au titre des contrats à la date considérée	25 170 \$	23 041 \$
Bénéfice comptabilisé à la date considérée (moins la perte comptabilisée)	1 605	1 843
	26 775	24 884
Moins : facturation à l'avancement	(27 733)	(25 782)
Travaux en cours (passif) au titre des contrats	(958) \$	(898) \$
Composantes :		
Montants dus par des clients — travaux en cours	516 \$	577 \$
Montants dus aux clients — créditeurs	(1 474)	(1 475)
Travaux en cours nets	(958) \$	(898) \$

NOTE 16. EMPRUNTS

a) Emprunts généraux

La société en commandite détient des facilités de crédit bilatérales de 1 575 M\$ auprès de grandes 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 cours du troisième trimestre de 2020, la société en commandite a augmenté de 500 M\$ le montant total disponible aux termes des facilités de crédit pour le porter à 2 075 M\$. La tranche additionnelle de 500 M\$ a été garantie par Brookfield et fournit des liquidités supplémentaires à la société en commandite afin que celle-ci puisse tirer profit des occasions d'acquisitions.

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

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 et par chaque filiale de la société en commandite ou de la société de portefeuille SEC, entièrement détenue de façon directe (en fonction des titres de capitaux propres ordinaires en circulation), qui n'est pas autrement un emprunteur. 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). Au 30 septembre 2020, 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.

NOTES ANNEXES

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

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

Au 30 septembre 2020, le total des emprunts de filiales sans recours de la société en commandite s'élevait à 23 241 M\$ (31 décembre 2019 – 22 399 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 facilités de crédit avec des institutions financières importantes. Il s'agit principalement de facilités de crédit à terme renouvelables et de facilités d'exploitation renouvelables assorties de taux d'intérêt variables. Dans certains cas, les facilités sont assorties de clauses restrictives financières, généralement sous la forme de ratios de couverture des intérêts et de ratios de levier financier.

Les entreprises de la société en commandite respectent actuellement toutes les clauses restrictives significatives, ou ont obtenu des exemptions à l'égard de celles-ci, et la société en commandite continue de travailler avec ses entreprises de manière à surveiller la performance par rapport à 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

Au 30 septembre 2020, un montant de néant avait été prélevé sur la facilité de crédit d'acquisition renouvelable conclue avec Brookfield (31 décembre 2019 – néant). 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 30 septembre 2020, le montant du dépôt reçu de Brookfield était de 150 M\$ (31 décembre 2019 – dépôt de 4 M\$ auprès de Brookfield). Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, la société en commandite a payé des charges d'intérêts de 1 M\$ et de 2 M\$ (30 septembre 2019 – la société en commandite a gagné des produits d'intérêts de 4 M\$ et de 8 M\$) sur ces dépôts.

La société en commandite paie à Brookfield des honoraires de gestion de base trimestriellement. 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 montant de la dette impayée avec recours à l'égard d'un bénéficiaire de services, déduction faite de toute trésorerie détenue par de telles entités. Les honoraires de gestion de base se sont chiffrés à 15 M\$ et à 47 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 (30 septembre 2019 – 16 M\$ et 40 M\$).

En sa capacité de porteur de parts de société en commandite spéciales (les « 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 s'est chiffrée à néant et à néant (30 septembre 2019 – néant et 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 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

Le 5 février 2020, la société en commandite a conclu une convention de vote avec une filiale de Brookfield qui avait le pouvoir de diriger les activités pertinentes de Cardone. La société en commandite a consolidé Cardone à compter du 5 février 2020. Cette transaction a été comptabilisée comme une transaction sous contrôle commun dans le cadre de laquelle la société en commandite a comptabilisé les actifs et les passifs de Cardone à leur valeur comptable. Les actifs, les passifs et le déficit au titre des capitaux propres comptabilisés le 5 février 2020 se sont chiffrés à 609 M\$, à 957 M\$ et à 348 M\$, respectivement. Les passifs comprenaient des emprunts de 224 M\$ entre Cardone et la société en commandite, qui ont été éliminés à la consolidation. La société en commandite n'a versé aucune contrepartie ni engagé aucune charge dans le cadre de cette transaction.

b) Restructuration du capital d'une filiale

Le 13 mai 2020, dans le cadre d'une entente de restructuration de dette, d'anciens porteurs de titres d'emprunt de Cardone ont convenu de participer à une émission de droits liés à des titres de capitaux propres, en échange de l'extinction de leur dette existante envers Cardone. 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. À ce jour, la société en commandite a financé une partie de l'apport de 95 M\$ qu'elle prévoit fournir à la conclusion de la restructuration, sous réserve du respect de certaines clauses restrictives et exigences en matière de liquidités. En raison de cette opération de restructuration de capital, la société en commandite a comptabilisé un profit net de 244 M\$ au poste Autres produits (charges) dans ses états consolidés du résultat net.

c) Autres

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

	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)				
Transactions au cours de la période				
Produits tirés des services commerciaux ¹	168 \$	145 \$	432 \$	339 \$

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

	30 septembre 2020	31 décembre 2019
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)		
Soldes à la fin de la période		
Actifs financiers	— \$	174 \$
Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net	97 \$	36 \$
Créditeurs et autres passifs	247 \$	210 \$

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

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.

	30 septembre 2020		31 décembre 2019	
	Actif financier	Passif financier	Actif financier	Passif financier
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)				
Contrats de change	144 \$	69 \$	59 \$	96 \$
Swaps de devises	—	9	1	7
Dérivés de taux d'intérêt	71	593	52	274
Dérivés sur actions	—	37	2	—
Contrats liés aux marchandises	22	45	124	130
Total	237 \$	753 \$	238 \$	507 \$
Total des instruments financiers dérivés courants	139 \$	292 \$	176 \$	213 \$
Total des instruments financiers dérivés non courants	98 \$	461 \$	62 \$	294 \$

NOTE 19. CAPITAUX PROPRES

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, la société en commandite a distribué aux porteurs de parts de société en commandite, aux porteurs de parts de commandité et aux porteurs de parts de rachat-échange des dividendes de 9 M\$ et de 27 M\$, respectivement, soit environ 0,0625 \$ par part de société en commandite (30 septembre 2019 – 9 M\$ et 25 M\$, respectivement). Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, la société en commandite a distribué aux autres entités qui détiennent une participation dans les filiales en exploitation un montant de 312 M\$ et de 1 051 M\$, respectivement (30 septembre 2019 – 45 M\$ et 828 M\$, respectivement), principalement en raison des distributions du produit de la vente notre entreprise de services de logistique et d'entrepôt frigorifique, d'une distribution en nature de GrafTech et des distributions reçues de Sagen et de Westinghouse Electric Company (« Westinghouse »).

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la société en commandite a racheté et annulé 977 426 parts de société en commandite (30 septembre 2019 – 202 143 parts de société en commandite).

a) Bénéfice par part de société en commandite

La perte nette attribuable aux porteurs de parts de société en commandite pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 s'est établie à 10 M\$ et à 136 M\$ (30 septembre 2019 – bénéfice net de 13 M\$ et de 100 M\$). Le nombre moyen pondéré de parts de société en commandite pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 était de 80,3 millions et de 80,5 millions (30 septembre 2019 – 80,7 millions et 70,9 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, Brookfield a droit au versement de distributions incitatives fondées sur une hausse de 20 % du cours des parts de la société en commandite par rapport au seuil initial fondé sur le cours moyen pondéré en fonction du volume des parts, sous réserve d'un cours plus élevé. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2020, le cours moyen pondéré en fonction du volume par part s'est établi à 29,89 \$, soit un montant inférieur au seuil de la distribution incitative antérieure de 41,96 \$ par part, ce qui s'est traduit par une distribution incitative de néant et de néant pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 (30 septembre 2019 – néant et néant).

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

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 2020	4	80 890 655	80 890 659
Rachetées et annulées	—	(977 426)	(977 426)
Solde au 30 septembre 2020	4	79 913 229	79 913 233

d) Parts de rachat-échange détenues par Brookfield

PARTS	Parts de rachat-échange détenues par Brookfield
Solde au 1 ^{er} janvier 2020	69 705 497
Rachetées et annulées	—
Solde au 30 septembre 2020	69 705 497

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	Autres¹	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)	(93)	19	9	(65)
Changement de participation	—	2	—	2
Solde au 30 septembre 2020	(262) \$	32 \$	(51) \$	(281) \$

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	Autres¹	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1 ^{er} janvier 2019	(182) \$	9 \$	(13) \$	(186) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(47)	7	(1)	(41)
Solde au 30 septembre 2019	(229) \$	16 \$	(14) \$	(227) \$

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	Autres¹	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)	(81)	16	9	(56)
Changements de participation	—	2	—	2
Solde au 30 septembre 2020	(302) \$	27 \$	(43) \$	(318) \$

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

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Écart de change	JVAERG	Autres¹	Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale)
Solde au 1 ^{er} janvier 2019	(232) \$	7 \$	(10) \$	(235) \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	(41)	6	(1)	(36)
Solde au 30 septembre 2019	(273) \$	13 \$	(11) \$	(271) \$

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

NOTE 21. COÛTS D'EXPLOITATION DIRECTS

La société en commandite n'a pas d'employé ni d'administrateur principal et elle ne rémunère aucun principal dirigeant. 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 et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Coûts des ventes	7 497 \$	9 169 \$	20 417 \$	25 205 \$
Rémunération	1 217	1 199	3 464	3 091
Impôts fonciers, taxes de vente et autres	8	21	27	62
Total	8 722 \$	10 389 \$	23 908 \$	28 358 \$

Le montant des stocks comptabilisé dans le coût des ventes s'est élevé à 5 575 M\$ et à 15 215 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 (30 septembre 2019 – 6 469 M\$ et 17 221 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestre clos le 30 septembre 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	5 864 \$	924 \$	2 887 \$	— \$	9 675 \$
Autres produits des activités ordinaires	260	134	1	—	395
Total des produits	6 124 \$	1 058 \$	2 888 \$	— \$	10 070 \$

NOTES ANNEXES

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Période de neuf mois close le 30 septembre 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	16 040 \$	2 894 \$	7 528 \$	— \$	26 462 \$
Autres produits des activités ordinaires	666	454	4	—	1 124
Total des produits	16 706 \$	3 348 \$	7 532 \$	— \$	27 586 \$

Le tableau suivant présente un résumé des produits sectoriels de la société en commandite par type pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestre clos le 30 septembre 2019				
	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	7 399 \$	984 \$	3 233 \$	— \$	11 616 \$
Autres produits des activités ordinaires	28	149	1	—	178
Total des produits	7 427 \$	1 133 \$	3 234 \$	— \$	11 794 \$

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2019				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Produits par type					
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	21 661 \$	3 074 \$	6 472 \$	— \$	31 207 \$
Autres produits des activités ordinaires	46	453	6	—	505
Total des produits	21 707 \$	3 527 \$	6 478 \$	— \$	31 712 \$

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 du total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestre clos le 30 septembre 2020				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Calendrier de comptabilisation des produits					
Produits et services offerts à un moment précis	4 815 \$	354 \$	2 801 \$	— \$	7 970 \$
Services transférés progressivement	1 049	570	86	—	1 705
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	5 864 \$	924 \$	2 887 \$	— \$	9 675 \$

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2020				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Calendrier de comptabilisation des produits					
Produits et services offerts à un moment précis	13 014 \$	1 116 \$	7 365 \$	— \$	21 495 \$
Services transférés progressivement	3 026	1 778	163	—	4 967
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	16 040 \$	2 894 \$	7 528 \$	— \$	26 462 \$

Le tableau suivant présente un résumé des produits sectoriels de la société en commandite en fonction du calendrier de comptabilisation du total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestre clos le 30 septembre 2019				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Calendrier de comptabilisation des produits					
Produits et services offerts à un moment précis	6 111 \$	296 \$	3 176 \$	— \$	9 583 \$
Services transférés progressivement	1 288	688	57	—	2 033
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	7 399 \$	984 \$	3 233 \$	— \$	11 616 \$

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2019				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Calendrier de comptabilisation des produits					
Produits et services offerts à un moment précis	17 250 \$	1 009 \$	6 304 \$	— \$	24 563 \$
Services transférés progressivement	4 411	2 065	168	—	6 644
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	21 661 \$	3 074 \$	6 472 \$	— \$	31 207 \$

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

NOTE 23. INFORMATION SECTORIELLE

Les activités de la société en commandite sont structurées en quatre secteurs opérationnels qui sont revus périodiquement par le principal décideur opérationnel aux fins d'affectation des ressources aux secteurs et d'évaluation de la performance de ceux-ci. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société, qui sont calculés comme le bénéfice net excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, des coûts de résiliation et de transaction, des profits ou pertes sur évaluation sans effet sur la trésorerie ainsi que d'autres éléments (les « flux de trésorerie liés aux opérations de la société ») et les flux de trésorerie liés aux opérations de la société excluant l'incidence des profits (pertes) à la cession réalisés, des charges d'intérêts, de l'impôt exigible, ainsi que des profits à la cession réalisés, de l'impôt exigible et des charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence (le « BAIIA de la société ») constituent les principales mesures utilisées par le principal décideur opérationnel pour l'évaluation de la performance et pour la prise de décisions concernant l'affectation des ressources.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestre clos le 30 septembre 2020				
	Total attribuable à la société en commandite				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Produits	6 124 \$	1 058 \$	2 888 \$	— \$	10 070 \$
Coûts d'exploitation directs	(5 724)	(774)	(2 219)	(5)	(8 722)
Frais généraux et administratifs	(105)	(31)	(82)	(18)	(236)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ³	3	45	36	—	84
BAIIA de la société attribuable à d'autres entités ⁴	(202)	(156)	(457)	—	(815)
BAIIA de la société¹	96	142	166	(23)	381
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	—	—	—	—
Autres produits (charges), montant net ⁵	(1)	(18)	2	—	(17)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(58)	(88)	(221)	(4)	(371)
Profit (perte) à la cession réalisé(e), impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence ³	(1)	(16)	(7)	—	(24)
Impôt exigible	(46)	(4)	(61)	9	(102)
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société attribuables à d'autres entités (déduction faite du BAIIA de la société attribuable à d'autres entités) ⁴	72	62	207	—	341
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société¹	62	78	86	(18)	208
Dotation aux amortissements ²					(547)
Charge pour perte de valeur, montant net					(7)
Autres produits (charges), montant net ⁵					8
Impôt différé					(8)
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ³					(43)
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables à d'autres entités ⁴					370
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs de parts¹					(19) \$

1. Le BAIIA de la société, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le bénéfice net attribuable aux porteurs de parts comprennent le BAIIA de la société, les flux de trésorerie liés aux opérations 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.
2. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2020, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : Services commerciaux, 109 M\$; Services d'infrastructures, 170 M\$; Activités industrielles, 268 M\$; et Siège social et autres, néant.
3. La somme de ces montants correspond au bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de 17 M\$ présenté dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
4. Le total des éléments avec et sans effet sur la trésorerie attribuables aux participations d'autres entités correspond au bénéfice net de 104 M\$ présenté dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
5. La somme de ces montants correspond aux autres charges de 9 M\$ présentées dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2020				
	Total attribuable à la société en commandite				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Produits	16 706 \$	3 348 \$	7 532 \$	— \$	27 586 \$
Coûts d'exploitation directs	(15 745)	(2 373)	(5 780)	(10)	(23 908)
Frais généraux et administratifs	(276)	(122)	(247)	(63)	(708)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ³	18	122	79	—	219
BAIIA de la société attribuable à d'autres entités ⁴	(524)	(529)	(1 175)	—	(2 228)
BAIIA de la société¹	179	446	409	(73)	961
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	186	—	(7)	—	179
Autres produits (charges), montant net ⁵	8	(47)	3	—	(36)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(168)	(253)	(668)	1	(1 088)
Profit (perte) à la cession réalisé(e), impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence ³	(5)	(40)	(15)	—	(60)
Impôt exigible	(98)	(10)	(122)	30	(200)
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société attribuables à d'autres entités (déduction faite du BAIIA de la société attribuable à d'autres entités) ⁴	41	173	605	—	819
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société¹	143	269	205	(42)	575
Dotation aux amortissements ²					(1 618)
Charge pour perte de valeur, montant net					(149)
Autres produits (charges), montant net ⁵					(41)
Impôt différé					157
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ³					(133)
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables à d'autres entités ⁴					955
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs de parts¹					(254) \$

1. Le BAIIA de la société, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le bénéfice net attribuable aux porteurs de parts comprennent le BAIIA de la société, les flux de trésorerie liés aux opérations 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.
2. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : Services commerciaux, 322 M\$; Services d'infrastructures, 498 M\$; Activités industrielles, 798 M\$; et Siège social et autres, néant.
3. La somme de ces montants correspond au bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de 26 M\$ présenté dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
4. Le total des éléments avec et sans effet sur la trésorerie attribuables aux participations d'autres entités correspond au bénéfice net de 454 M\$ présenté dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
5. La somme de ces montants correspond aux autres charges de 77 M\$ présentées dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestre clos le 30 septembre 2019				
	Total attribuable à la société en commandite				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Produits	7 427 \$	1 133 \$	3 234 \$	— \$	11 794 \$
Coûts d'exploitation directs	(7 150)	(759)	(2 478)	(2)	(10 389)
Frais généraux et administratifs	(93)	(29)	(71)	(22)	(215)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ³	9	21	31	—	61
BAIIA de la société attribuable à d'autres entités ⁴	(129)	(227)	(527)	—	(883)
BAIIA de la société¹	64	139	189	(24)	368
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	—	—	17	(1)	16
Autres produits (charges), montant net ⁵	(2)	(17)	—	—	(19)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(65)	(93)	(240)	9	(389)
Profit (perte) à la cession réalisé(e), impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence ³	(2)	(5)	(7)	—	(14)
Impôt exigible	(19)	(4)	(91)	6	(108)
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société attribuables à d'autres entités (déduction faite du BAIIA de la société attribuable à d'autres entités) ⁴	55	75	235	—	365
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société¹	31	95	103	(10)	219
Dotation aux amortissements ²					(534)
Charge pour perte de valeur, montant net					—
Autres produits (charges), montant net ⁵					(64)
Impôt différé					58
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ³					(15)
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables à d'autres entités ⁴					360
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs de parts¹					24 \$

1. Le BAIIA de la société, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le bénéfice net attribuable aux porteurs de parts comprennent le BAIIA de la société, les flux de trésorerie liés aux opérations 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.
2. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : Services commerciaux, 96 M\$; Services d'infrastructures, 171 M\$; Activités industrielles, 267 M\$; et Siège social et autres, néant.
3. La somme de ces montants correspond au bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de 32 M\$ présenté dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
4. Le total des éléments avec et sans effet sur la trésorerie attribuables aux participations d'autres entités correspond au bénéfice net de 158 M\$ présenté dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
5. La somme de ces montants correspond aux autres charges de 83 M\$ présentées dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2019				
	Total attribuable à la société en commandite				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Produits	21 707 \$	3 527 \$	6 478 \$	— \$	31 712 \$
Coûts d'exploitation directs	(21 097)	(2 489)	(4 766)	(6)	(28 358)
Frais généraux et administratifs	(227)	(104)	(214)	(59)	(604)
BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ³	28	77	52	—	157
BAIIA de la société attribuable à d'autres entités ⁴	(241)	(649)	(1 146)	—	(2 036)
BAIIA de la société¹	170	362	404	(65)	871
Profit (perte) sur les acquisitions et cessions, montant net	522	—	15	(1)	536
Autres produits (charges), montant net ⁵	(2)	(17)	2	—	(17)
Produits (charges) d'intérêts, montant net	(123)	(291)	(495)	23	(886)
Profit (perte) à la cession réalisé(e), impôt exigible et charges d'intérêts liés aux placements mis en équivalence ³	(5)	(13)	(11)	—	(29)
Impôt exigible	(76)	5	(176)	16	(231)
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société attribuables à d'autres entités (déduction faite du BAIIA de la société attribuable à d'autres entités) ⁴	(81)	205	491	—	615
Flux de trésorerie liés aux opérations de la société¹	405	251	230	(27)	859
Dotation aux amortissements ²					(1 286)
Charge pour perte de valeur, montant net					(324)
Autres produits (charges), montant net ⁵					(337)
Impôt différé					80
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux placements mis en équivalence ³					(66)
Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables à d'autres entités ⁴					1 267
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs de parts¹					193 \$

1. Le BAIIA de la société, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le bénéfice net attribuable aux porteurs de parts comprennent le BAIIA de la société, les flux de trésorerie liés aux opérations 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.
2. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : Services commerciaux, 211 M\$; Services d'infrastructures, 519 M\$; Activités industrielles, 556 M\$; et Siège social et autres, néant.
3. La somme de ces montants correspond au bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de 62 M\$ présenté dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
4. Le total des éléments avec et sans effet sur la trésorerie attribuables aux participations d'autres entités correspond au bénéfice net de 154 M\$ présenté dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.
5. La somme de ces montants correspond aux autres charges de 354 M\$ présentées dans les états consolidés intermédiaires résumés du résultat net non audités.

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.

NOTES ANNEXES

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

Les tableaux suivants présentent une analyse des actifs de la société en commandite par secteur opérationnel à présenter au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.

Au 30 septembre 2020					
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Total de l'actif	19 230 \$	10 970 \$	22 705 \$	69 \$	52 974 \$

Au 31 décembre 2019					
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Total de l'actif	18 132 \$	10 619 \$	22 742 \$	258 \$	51 751 \$

Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

Les tableaux suivants présentent un résumé des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients de la société en commandite par secteur et par zone géographique pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020.

Trimestre clos le 30 septembre 2020					
(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Royaume-Uni	3 625 \$	90 \$	47 \$	— \$	3 762 \$
États-Unis	1	444	1 152	—	1 597
Europe	271	280	702	—	1 253
Australie	1 101	4	18	—	1 123
Canada	520	25	120	—	665
Brésil	102	20	202	—	324
Mexique	—	—	217	—	217
Inde	2	—	2	—	4
Autres	242	61	427	—	730
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	5 864 \$	924 \$	2 887 \$	— \$	9 675 \$
Autres produits des activités ordinaires	260 \$	134 \$	1 \$	— \$	395 \$
Total des produits	6 124 \$	1 058 \$	2 888 \$	— \$	10 070 \$

NOTES ANNEXES

Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2020				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Royaume-Uni	9 883 \$	277 \$	138 \$	— \$	10 298 \$
États-Unis	15	1 361	2 922	—	4 298
Europe	766	859	1 843	—	3 468
Australie	3 104	10	49	—	3 163
Canada	1 350	66	353	—	1 769
Brésil	303	59	570	—	932
Mexique	—	—	543	—	543
Inde	3	—	7	—	10
Autres	616	262	1 103	—	1 981
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	16 040 \$	2 894 \$	7 528 \$	— \$	26 462 \$
Autres produits des activités ordinaires	666 \$	454 \$	4 \$	— \$	1 124 \$
Total des produits	16 706 \$	3 348 \$	7 532 \$	— \$	27 586 \$

Les tableaux suivants présentent un résumé des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients de la société en commandite par secteur et par zone géographique pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019.

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Trimestre clos le 30 septembre 2019				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Royaume-Uni	5 010 \$	79 \$	36 \$	— \$	5 125 \$
États-Unis	29	384	1 227	—	1 640
Europe	171	326	930	—	1 427
Australie	1 231	3	—	—	1 234
Canada	610	16	196	—	822
Brésil	165	23	311	—	499
Mexique	—	—	245	—	245
Inde	—	—	—	—	—
Autres	183	153	288	—	624
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	7 399 \$	984 \$	3 233 \$	— \$	11 616 \$
Autres produits des activités ordinaires	28 \$	149 \$	1 \$	— \$	178 \$
Total des produits	7 427 \$	1 133 \$	3 234 \$	— \$	11 794 \$

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2019				
	Services commerciaux	Services d'infrastructures	Activités industrielles	Siège social et autres	Total
Royaume-Uni	14 884 \$	240 \$	84 \$	— \$	15 208 \$
États-Unis	315	1 298	2 075	—	3 688
Europe	503	961	1 980	—	3 444
Australie	2 847	9	—	—	2 856
Canada	2 359	44	560	—	2 963
Brésil	284	72	817	—	1 173
Mexique	—	4	465	—	469
Inde	1	—	—	—	1
Autres	468	446	491	—	1 405
Total des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	21 661 \$	3 074 \$	6 472 \$	— \$	31 207 \$
Autres produits des activités ordinaires	46 \$	453 \$	6 \$	— \$	505 \$
Total des produits	21 707 \$	3 527 \$	6 478 \$	— \$	31 712 \$

NOTE 24. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)	Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Intérêts versés	764 \$	628 \$
Impôt sur le résultat payé	223 \$	135 \$

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)	Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Débiteurs	310 \$	(797) \$
Stocks	431	283
Paievements d'avance et autres	75	(9)
Créditeurs et autres passifs	389	1 147
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net	1 205 \$	624 \$

NOTES ANNEXES

**Au 30 septembre 2020 et au 31 décembre 2019 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos
les 30 septembre 2020 et 2019**

NOTE 25. CONTRATS D'ASSURANCE

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

a) Primes et réserve pour primes non acquises

Le tableau qui suit présente les variations de la réserve pour primes non acquises.

<u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Réserve pour primes non acquises au début de la période	1 625 \$	— \$
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	—	1 603
Primes souscrites au cours de la période	472	26
Primes acquises au cours de la période	(381)	(28)
Écart de change	(39)	24
Réserve pour primes non acquises à la fin de la période	1 677 \$	1 625 \$

b) Pertes sur sinistres et réserves pour pertes

Les réserves pour pertes comprennent ce qui suit :

<u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Réserves calculées dossier par dossier	75 \$	69 \$
Réserves pour pertes subies mais non déclarées	53	30
Actualisation	(1)	(1)
Provision pour écarts défavorables	5	7
Total des réserves pour pertes	132 \$	105 \$

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

<u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Réserves pour pertes au début de la période	105 \$	— \$
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	—	104
Paiements en règlement de sinistres au cours de la période	(41)	(5)
Pertes sur sinistres liées à la période considérée	71	5
Écart de change	(3)	1
Réserves pour pertes à la fin de la période	132 \$	105 \$

NOTE 26. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

a) Acquisition des actions restantes de Sagen

Le 26 octobre 2020, de concert avec des investisseurs institutionnels, la société en commandite a conclu une entente visant l'acquisition de la tranche restante de 43 % des actions ordinaires de Sagen détenues dans le public pour une contrepartie d'approximativement 1,2 G\$, montant dont la société en commandite devrait financer une tranche d'environ 460 M\$. La transaction devrait accroître la participation de la société en commandite pour la porter à environ 40 % et devrait se conclure au premier semestre de 2021, sous réserve des conditions de clôture habituelles.

b) Distribution

Le 2 novembre 2020, le conseil d'administration a déclaré une distribution trimestrielle de 0,0625 \$ par part, payable le 31 décembre 2020 aux porteurs de parts inscrits à la fermeture des bureaux le 30 novembre 2020.

RAPPORT DE GESTION

Introduction

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Continuité des intérêts communs

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

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

Mode de présentation

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

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

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

Aperçu de notre Entreprise

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

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

Secteurs opérationnels

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

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

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

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

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

Services commerciaux

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Services d'infrastructures

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Activités industrielles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Siège social et autres

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

Faits nouveaux concernant notre Entreprise

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

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

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

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

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

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

Perspectives

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Risques et incertitudes

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

Risques liés à la pandémie de COVID-19

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

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

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

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

Résultats d'exploitation consolidés intermédiaires résumés non audités

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

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

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

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

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

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

Produits

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

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

Coûts d'exploitation directs

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

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

Frais généraux et administratifs

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

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

Dotation aux amortissements

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

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

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

Produits (charges) d'intérêts, montant net

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

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

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

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

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

Charge pour perte de valeur, montant net

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

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

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

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

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

Autres produits (charges), montant net

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

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

(Charge) économie d'impôt

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

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

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

Sommaire des résultats

Résultats trimestriels

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

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

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

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

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

Examen de la situation financière consolidée

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

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

Actifs financiers

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

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

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

Débiteurs, montant net

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

Stocks et autres actifs

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

Immobilisations corporelles et incorporelles

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

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

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

Placements mis en équivalence

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

Goodwill

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

Créditeurs et autres passifs

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

Emprunts généraux et sans recours

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

Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts

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

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

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

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

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

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

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

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

Analyse sectorielle

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Services commerciaux

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Services d'infrastructures

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Activités industrielles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Siège social et autres

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

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

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

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

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

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

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

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

Rapprochement des mesures non conformes aux normes IFRS

Flux de trésorerie liés aux opérations de la société

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

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

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

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

BAIIA de la société

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Situation de trésorerie et sources de financement

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Flux de trésorerie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Arrangements hors bilan

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

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

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

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

Instruments financiers – stratégie de couverture du risque de change

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

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

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

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

Obligations contractuelles

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

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

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

Transactions entre parties liées

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

Événements postérieurs

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

Méthodes comptables, estimations et jugements critiques

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

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

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

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

Méthodes comptables adoptées récemment

i) Définition du terme « significatif »

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

ii) Allègements de loyers

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

Contrôles et procédures

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

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

BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.

bbu.brookfield.com

NYSE: BBU
TSX: BBU.UN