

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU PREMIER TRIMESTRE DE 2017

# Brookfield Business — Partners L.P.

**Brookfield Business Partners L.P.**

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

Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres  
clos les 31 mars 2017 et 2016

**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 |
| Comptes consolidés intermédiaires résumés de résultat 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**

| <u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>                                                                                                         | <u>Notes</u> | <u>31 mars 2017</u> | <u>31 décembre 2016</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Actif</b>                                                                                                                                       |              |                     |                         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                                                                                                      | 3            | 1 205 \$            | 1 050 \$                |
| Actifs financiers.....                                                                                                                             | 4            | 270                 | 433                     |
| Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net .....                                                                                         |              | 1 784               | 1 703                   |
| Stocks, montant net.....                                                                                                                           |              | 236                 | 229                     |
| Actifs détenus en vue de la vente.....                                                                                                             | 6            | 76                  | 264                     |
| Autres actifs.....                                                                                                                                 | 5            | 401                 | 397                     |
| <b>Actifs courants</b> .....                                                                                                                       |              | <b>3 972</b>        | <b>4 076</b>            |
| Actifs financiers.....                                                                                                                             | 4            | 105                 | 106                     |
| Débiteurs et autres montants à recevoir, montant net .....                                                                                         |              | 106                 | 94                      |
| Autres actifs.....                                                                                                                                 | 5            | 21                  | 21                      |
| Immobilisations corporelles.....                                                                                                                   | 7            | 2 095               | 2 096                   |
| Actifs d'impôt différé .....                                                                                                                       |              | 121                 | 111                     |
| Immobilisations incorporelles.....                                                                                                                 |              | 361                 | 371                     |
| Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence .....                                                                     | 8            | 147                 | 166                     |
| Goodwill .....                                                                                                                                     |              | 1 191               | 1 152                   |
| <b>Total de l'actif</b> .....                                                                                                                      | 17           | <b>8 119 \$</b>     | <b>8 193 \$</b>         |
| <b>Passif et capitaux propres</b>                                                                                                                  |              |                     |                         |
| <b>Passifs</b>                                                                                                                                     |              |                     |                         |
| Créditeurs et autres passifs .....                                                                                                                 | 9            | 2 183 \$            | 2 079 \$                |
| Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente.....                                                                                            | 6            | 21                  | 66                      |
| Emprunts.....                                                                                                                                      | 11           | 674                 | 411                     |
| <b>Passifs courants</b> .....                                                                                                                      |              | <b>2 878</b>        | <b>2 556</b>            |
| Créditeurs et autres passifs .....                                                                                                                 | 9            | 383                 | 378                     |
| Emprunts.....                                                                                                                                      | 11           | 743                 | 1 140                   |
| Passif d'impôt différé .....                                                                                                                       |              | 94                  | 81                      |
| <b>Total du passif</b> .....                                                                                                                       |              | <b>4 098 \$</b>     | <b>4 155 \$</b>         |
| <b>Capitaux propres</b>                                                                                                                            |              |                     |                         |
| Commanditaires.....                                                                                                                                | 14           | 1 240 \$            | 1 206 \$                |
| Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux :                                                                                       |              |                     |                         |
| Parts rachetables-échangeables, actions privilégiées et parts de société en commandite spéciales détenues par Brookfield Asset Management Inc..... | 14           | 1 331               | 1 295                   |
| Participations d'autres entités dans les filiales actives .....                                                                                    | 14           | 1 450               | 1 537                   |
| <b>Total des capitaux propres</b> .....                                                                                                            |              | <b>4 021</b>        | <b>4 038</b>            |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b> .....                                                                                               |              | <b>8 119 \$</b>     | <b>8 193 \$</b>         |

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

**BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.**  
**COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**  
**DE RÉSULTAT NON AUDITÉS**

| (EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS, sauf les montants par part)                                 | Notes | Trimestres clos les<br>31 mars |          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------------------|----------|
|                                                                                                 |       | 2017                           | 2016     |
| Produits.....                                                                                   | 17    | <b>1 934 \$</b>                | 1 677 \$ |
| Charges d'exploitation directes .....                                                           | 16    | <b>(1 874)</b>                 | (1 569)  |
| Frais généraux et administratifs.....                                                           | 17    | <b>(62)</b>                    | (62)     |
| Dotation aux amortissements.....                                                                | 17    | <b>(65)</b>                    | (72)     |
| Charges d'intérêts .....                                                                        | 17    | <b>(19)</b>                    | (24)     |
| Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net .....             |       | <b>10</b>                      | 27       |
| Charge pour perte de valeur, montant net.....                                                   |       | <b>(7)</b>                     | —        |
| Profit sur les acquisitions et cessions, montant net.....                                       | 4,6   | <b>272</b>                     | —        |
| Autres produits (charges), montant net.....                                                     |       | <b>14</b>                      | (10)     |
| Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat .....                                              |       | <b>203</b>                     | (33)     |
| (Charge) économie d'impôt sur le résultat                                                       |       |                                |          |
| Courant.....                                                                                    |       | <b>4</b>                       | (3)      |
| Différé .....                                                                                   |       | <b>(4)</b>                     | 7        |
| Bénéfice net (perte nette).....                                                                 |       | <b>203 \$</b>                  | (29) \$  |
| <b>Attribuable :</b>                                                                            |       |                                |          |
| Aux commanditaires <sup>1</sup> .....                                                           |       | <b>32 \$</b>                   | — \$     |
| À Brookfield Asset Management Inc. <sup>2</sup> .....                                           |       | —                              | (5)      |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux :                                |       |                                |          |
| Parts rachetables-échangeables détenues par Brookfield Asset Management Inc. <sup>1</sup> ..... |       | <b>34</b>                      | —        |
| Participations d'autres entités dans les filiales actives .....                                 |       | <b>137</b>                     | (24)     |
|                                                                                                 |       | <b>203 \$</b>                  | (29) \$  |
| Bénéfice de base et dilué par part de commanditaire .....                                       | 14    | <b>0,61 \$</b>                 |          |

1. Pour les périodes postérieures au 20 juin 2016.

2. Pour les périodes antérieures au 20 juin 2016.

*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**

| <u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>                                                  | <u>Notes</u> | <u>Trimestres clos les</u><br><u>31 mars</u> |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------------------------|----------------|
|                                                                                             |              | <u>2017</u>                                  | <u>2016</u>    |
| Bénéfice net (perte nette).....                                                             |              | <u>203 \$</u>                                | <u>(29) \$</u> |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) :                                     |              |                                              |                |
| <b>Éléments qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net :</b>              |              |                                              |                |
| Écart de change.....                                                                        |              | 52 \$                                        | 131 \$         |
| Titres disponibles à la vente.....                                                          |              | (27)                                         | 12             |
| Couvertures d'investissement net et de flux de trésorerie.....                              |              | (14)                                         | (25)           |
| Participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence .....                |              | —                                            | (10)           |
| Impôt sur les éléments précédents .....                                                     |              | 3                                            | 5              |
| Total des autres éléments de bénéfice global (de perte globale).....                        |              | <u>14</u>                                    | <u>113</u>     |
| Bénéfice global (perte globale).....                                                        |              | <u>217 \$</u>                                | <u>84 \$</u>   |
| <b>Attribuable :</b>                                                                        |              |                                              |                |
| Aux commanditaires <sup>1</sup> .....                                                       |              | 39 \$                                        | — \$           |
| À Brookfield Asset Management Inc. <sup>2</sup> .....                                       |              | —                                            | 50             |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux :                            |              |                                              |                |
| Parts rachetables-échangeables détenues par Brookfield Asset Management Inc. <sup>1</sup> . |              | 42                                           | —              |
| Participations d'autres entités dans les filiales actives .....                             |              | 136                                          | 34             |
|                                                                                             |              | <u>217 \$</u>                                | <u>84 \$</u>   |

1. Pour les périodes postérieures au 20 juin 2016.

2. Pour les périodes antérieures au 20 juin 2016.

*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

|                                                                                         | Participations ne donnant pas le contrôle |                                                                 |                |                                      |                          |                                                                              |                |          |                                                           |                          |                                                                 |                                |                      |          |                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------|-----------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------|----------|----------------------------|
|                                                                                         | Brookfield Asset Management Inc.          |                                                                 |                |                                      |                          | Brookfield Asset Management Inc.                                             |                |          |                                                           |                          |                                                                 |                                |                      |          |                            |
|                                                                                         | Brookfield Asset Management Inc.          |                                                                 | Commanditaires |                                      |                          | Parts rachetables-échangeables détenues par Brookfield Asset Management Inc. |                |          | Participations d'autres entités dans les filiales actives |                          |                                                                 |                                |                      |          |                            |
|                                                                                         | Capitaux propres                          | Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) | Capital        | Changement de propriété <sup>2</sup> | Bénéfices non distribués | Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) <sup>1</sup> | Commanditaires | Capital  | Changement de propriété <sup>2</sup>                      | Bénéfices non distribués | Cumul des autres éléments de bénéfice global (de perte globale) | Parts rachetables-échangeables | Actions privilégiées |          |                            |
| (EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)                                                     | — \$                                      | —                                                               | — \$           | 1 345 \$                             | 2 \$                     | (141) \$                                                                     | 1 206 \$       | 1 474 \$ | — \$                                                      | 3 \$                     | (197) \$                                                        | 1 280 \$                       | 15 \$                | 1 537 \$ | Total des capitaux propres |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2017                                                   | —                                         | —                                                               | —              | —                                    | 32                       | —                                                                            | 32             | —        | —                                                         | 34                       | —                                                               | 34                             | —                    | 137      | 4 038 \$                   |
| Bénéfice net (perte nette)                                                              | —                                         | —                                                               | —              | —                                    | —                        | —                                                                            | 7              | —        | —                                                         | —                        | 8                                                               | 8                              | —                    | (1)      | 203                        |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)                                   | —                                         | —                                                               | —              | —                                    | —                        | —                                                                            | —              | —        | —                                                         | —                        | —                                                               | —                              | —                    | —        | 14                         |
| Total du bénéfice global (de la perte globale)                                          | —                                         | —                                                               | —              | —                                    | 32                       | 7                                                                            | 39             | —        | —                                                         | 34                       | 8                                                               | 42                             | —                    | 136      | 217                        |
| Apports                                                                                 | —                                         | —                                                               | —              | —                                    | —                        | —                                                                            | —              | —        | —                                                         | —                        | —                                                               | —                              | —                    | —        | —                          |
| Distributions <sup>3</sup>                                                              | —                                         | —                                                               | —              | —                                    | (3)                      | —                                                                            | (3)            | —        | —                                                         | (4)                      | —                                                               | (4)                            | —                    | (223)    | (230)                      |
| Autres                                                                                  | —                                         | —                                                               | —              | —                                    | (2)                      | —                                                                            | (2)            | —        | —                                                         | (2)                      | —                                                               | (2)                            | —                    | —        | (4)                        |
| Solde au 31 mars 2017                                                                   | — \$                                      | —                                                               | — \$           | 1 345 \$                             | 29 \$                    | (134) \$                                                                     | 1 240 \$       | 1 474 \$ | — \$                                                      | 31 \$                    | (189) \$                                                        | 1 316 \$                       | 15 \$                | 1 450 \$ | 4 021 \$                   |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2016                                                   | 2 147 \$                                  | (360) \$                                                        | 1 787 \$       | — \$                                 | — \$                     | — \$                                                                         | — \$           | — \$     | — \$                                                      | — \$                     | — \$                                                            | — \$                           | — \$                 | 1 297 \$ | 3 084 \$                   |
| Bénéfice net (perte nette)                                                              | (5)                                       | —                                                               | (5)            | —                                    | —                        | —                                                                            | —              | —        | —                                                         | —                        | —                                                               | —                              | —                    | (24)     | (29)                       |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)                                   | —                                         | 55                                                              | 55             | —                                    | —                        | —                                                                            | —              | —        | —                                                         | —                        | —                                                               | —                              | —                    | 58       | 113                        |
| Total du bénéfice global (de la perte globale)                                          | (5)                                       | 55                                                              | 50             | —                                    | —                        | —                                                                            | —              | —        | —                                                         | —                        | —                                                               | —                              | —                    | 34       | 84                         |
| Apports                                                                                 | 46                                        | —                                                               | 46             | —                                    | —                        | —                                                                            | —              | —        | —                                                         | —                        | —                                                               | —                              | —                    | 95       | 141                        |
| Distributions                                                                           | (8)                                       | —                                                               | (8)            | —                                    | —                        | —                                                                            | —              | —        | —                                                         | —                        | —                                                               | —                              | —                    | (20)     | (28)                       |
| Augmentation (diminution) nette de l'investissement de Brookfield Asset Management Inc. | (29)                                      | (2)                                                             | (31)           | —                                    | —                        | —                                                                            | —              | —        | —                                                         | —                        | —                                                               | —                              | —                    | 50       | 19                         |
| Solde au 31 mars 2016                                                                   | 2 151 \$                                  | (307) \$                                                        | 1 844 \$       | — \$                                 | — \$                     | — \$                                                                         | — \$           | — \$     | — \$                                                      | — \$                     | — \$                                                            | — \$                           | — \$                 | 1 456 \$ | 3 300 \$                   |

1. Se reporter à la note 1.5 pour de plus amples renseignements.
2. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
3. Se reporter à la note 1.4 pour de plus amples renseignements au sujet des distributions en ce qui concerne les participations d'autres entités dans les filiales actives.

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

| (EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)                                                                 | Notes | Trimestres clos les<br>31 mars |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------------------|---------------|
|                                                                                                     |       | 2017                           | 2016          |
| <b>Activités d'exploitation</b>                                                                     |       |                                |               |
| Bénéfice net (perte nette).....                                                                     |       | 203 \$                         | (29) \$       |
| Ajusté pour tenir compte des éléments suivants :                                                    |       |                                |               |
| Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, montant net ..                    |       | (10)                           | (27)          |
| Charge pour perte de valeur, montant net.....                                                       |       | 7                              | —             |
| Dotation aux amortissements.....                                                                    |       | 65                             | 72            |
| Profit sur les acquisitions et cessions, montant net.....                                           |       | (272)                          | —             |
| Provisions et autres éléments.....                                                                  |       | (24)                           | 13            |
| Charge (économie) d'impôt différé .....                                                             |       | 4                              | (7)           |
| Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net .....                     | 18    | 75                             | 17            |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation .....                                     |       | 48                             | 39            |
| <b>Activités de financement</b>                                                                     |       |                                |               |
| Produit d'emprunts .....                                                                            |       | 97                             | 276           |
| Remboursement d'emprunts .....                                                                      |       | (245)                          | (163)         |
| Capital fourni par d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales actives..... |       | —                              | 99            |
| Capital fourni par Brookfield Asset Management Inc. ....                                            |       | —                              | 46            |
| Distributions aux commanditaires et aux porteurs de parts rachetables-échangeables .....            |       | (7)                            | —             |
| Distributions à d'autres entités qui détiennent une participation dans les filiales actives.....    |       | (223)                          | (21)          |
| Distributions à Brookfield Asset Management Inc.....                                                |       | —                              | (8)           |
| Trésorerie provenant des (affectée aux) activités de financement .....                              |       | (378)                          | 229           |
| <b>Activités d'investissement</b>                                                                   |       |                                |               |
| Acquisitions                                                                                        |       |                                |               |
| Immobilisations corporelles et incorporelles.....                                                   |       | (37)                           | (36)          |
| Immobilisations incorporelles .....                                                                 |       | (3)                            | (1)           |
| Actifs financiers .....                                                                             |       | (13)                           | (307)         |
| Cessions et distributions                                                                           |       |                                |               |
| Filiales, déduction faite de la trésorerie cédée.....                                               |       | 357                            | —             |
| Immobilisations corporelles .....                                                                   |       | —                              | 4             |
| Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.....                       |       | 6                              | 2             |
| Actifs financiers .....                                                                             |       | 158                            | 2             |
| Règlement net de couvertures de change .....                                                        |       | (5)                            | 19            |
| Liquidités et dépôts soumis à restrictions .....                                                    |       | 16                             | —             |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement .....                    |       | 479                            | (317)         |
| <b>Trésorerie</b>                                                                                   |       |                                |               |
| Variation au cours de la période .....                                                              |       | 149                            | (49)          |
| Incidence du change sur la trésorerie.....                                                          |       | 6                              | 11            |
| Solde au début de l'exercice .....                                                                  |       | 1 050                          | 354           |
| <b>Solde à la fin de la période .....</b>                                                           |       | <b>1 205 \$</b>                | <b>316 \$</b> |

La note 18 présente des informations supplémentaires sur les flux de trésorerie.

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

## NOTES ANNEXES

Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016

### 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 (les « activités ») 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 » ou « 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, 5th Floor, 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 utilisées par la société en commandite dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2016 et pour l'exercice clos à cette date, à l'exception de l'incidence de l'adoption de la norme comptable décrite ci-après. Les méthodes comptables utilisées par la société en commandite dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2016 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. Toutes les modalités prévues sont également décrites 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 sont présentés en dollars américains, et les chiffres sont arrondis au million le plus près, sauf indication contraire. Certains montants de la période de l'exercice précédent ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

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 mai 2017.

#### b) Continuité des intérêts communs

Brookfield Business Partners L.P. a été établie le 18 janvier 2016 par Brookfield, et, le 20 juin 2016, Brookfield a conclu la scission-distribution de l'Entreprise aux porteurs d'actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B de Brookfield. Brookfield contrôlait directement et indirectement l'Entreprise avant la scission-distribution et a continué, par l'intermédiaire de sa participation dans la société en commandite, de contrôler cette dernière après la scission-distribution. Compte tenu de la continuité de ce contrôle commun, la substance de la scission-distribution ne permet pas de justifier une modification de la base d'évaluation de l'Entreprise. Conformément à la méthode comptable de la société en commandite et de Brookfield, la société en commandite a reflété les activités de l'Entreprise dans sa situation financière et ses résultats d'exploitation en fonction des valeurs comptables comptabilisées par Brookfield avant la scission-distribution.

Afin de refléter cette continuité des intérêts communs, les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités fournissent des données comparatives sur l'Entreprise pour les périodes antérieures à la scission-distribution, telles que ces données ont été présentées précédemment par Brookfield. L'incidence économique et comptable des relations contractuelles créées ou modifiées dans le cadre de la scission-distribution a été reflétée de manière prospective à compter de la date de la scission-distribution et n'est pas reflétée dans les résultats d'exploitation ou la situation financière de la société en commandite avant le 20 juin 2016, étant donné que les relations contractuelles n'ont pas été créées ou modifiées avant cette date. En conséquence, l'information financière pour les périodes antérieures au 20 juin 2016 est fondée sur l'information financière historique relative à l'Entreprise, telle qu'elle a été présentée antérieurement par Brookfield. Les résultats pour les périodes suivant la scission-distribution sont fondés sur les résultats réels de la société en commandite, y compris les ajustements liés à la scission-distribution ainsi que l'exécution de plusieurs conventions nouvelles et modifiées, telles que des conventions de services de gestion et des conventions de relation. Par conséquent, le résultat net et le résultat global non attribuables aux participations d'autres entités dans les filiales actives ont été attribués à Brookfield avant le 20 juin 2016, et aux commanditaires, au commandité et aux porteurs de parts rachetables-échangeables à compter du 20 juin 2016.

Avant le 20 juin 2016, les transactions entre la société en commandite et Brookfield ont été incluses dans les états financiers consolidés intermédiaires non audités; elles sont considérées comme annulées au moment où la transaction est comptabilisée, et sont reflétées dans l'augmentation (la diminution) nette de l'investissement de Brookfield Asset Management Inc. L'augmentation (la diminution) nette de l'investissement de Brookfield Asset Management Inc. telle qu'elle figure dans les états consolidés intermédiaires résumés des variations des capitaux propres non audités représente les investissements passés de la société mère dans la société en commandite, le bénéfice net cumulé et l'incidence nette des transactions et des attributions de la société mère. L'incidence nette totale des transactions avec la société mère est présentée à titre d'activité de financement dans les tableaux consolidés intermédiaires résumés des flux de trésorerie non audités et au titre des capitaux propres attribuables à Brookfield Asset Management Inc. dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités.

## NOTES ANNEXES (suite)

Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016

### NOTE 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

#### c) Changements futurs de méthodes comptables

##### i) *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*

IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* (« IFRS 15 »), précise de quelle façon et à quel moment les produits doivent être comptabilisés et prescrit la présentation d'informations plus instructives et pertinentes. IFRS 15 exige également la présentation d'informations additionnelles au sujet de la nature, du montant, du calendrier et du degré d'incertitude des produits et des flux de trésorerie provenant de contrats conclus avec des clients. IFRS 15 remplace IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, IAS 11, *Contrats de construction*, et un certain nombre d'interprétations liées aux produits. IFRS 15 s'applique à pratiquement tous les contrats conclus avec des clients, les principales exceptions concernant les contrats de location, les instruments financiers et les contrats d'assurance. Elle doit être appliquée pour les périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, et l'application anticipée est autorisée. Les entités peuvent adopter IFRS 15 de façon entièrement rétrospective ou selon l'approche rétrospective modifiée. La société en commandite a élaboré un plan de transition détaillé afin d'appliquer IFRS 15. La société en commandite en est actuellement à la phase d'évaluation de son plan.

##### ii) *Instruments financiers*

En juillet 2014, l'IASB a publié la version définitive d'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), qui remplace IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. IFRS 9 établit des principes d'information financière en matière d'actifs financiers et de passifs financiers en vue de la présentation d'informations pertinentes et utiles aux utilisateurs des états financiers pour l'appréciation des montants, du calendrier et du degré d'incertitude liés aux flux de trésorerie futurs de l'entité. Cette norme comprend également une nouvelle norme en matière de comptabilité de couverture qui lie plus étroitement la comptabilité de couverture aux activités de gestion des risques d'une entité. Elle ne modifie pas entièrement les différentes catégories de relations de couverture ni l'obligation d'évaluer et de comptabiliser l'inefficacité. Cependant, IFRS 9 rendra admissible à la comptabilité de couverture un plus grand nombre de stratégies de couverture utilisées pour la gestion des risques et permettra d'exercer davantage son jugement au moment d'évaluer l'efficacité des relations de couverture. IFRS 9 entrera obligatoirement en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, et l'adoption anticipée est permise. La société en commandite a élaboré un plan de transition détaillé afin d'appliquer IFRS 9. La société en commandite en est actuellement à la phase d'évaluation et elle a dressé un inventaire de tous ses instruments financiers.

##### iii) *Contrats de location*

IFRS 16, *Contrats de location* (« IFRS 16 »), prévoit un modèle comptable unique pour les preneurs qui exige la comptabilisation des actifs et des passifs à l'égard de tous les contrats de location, à moins que la durée du contrat ne soit inférieure à 12 mois ou que l'actif sous-jacent ait une faible valeur. IFRS 16 remplace IAS 17, *Contrats de location*, et ses directives d'interprétation connexes. IFRS 16 doit être appliquée pour les périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, l'adoption anticipée étant permise si IFRS 15 a également été adoptée. La société en commandite évalue actuellement l'incidence d'IFRS 16 sur ses états financiers consolidés.

#### d) Nouvelles méthodes comptables adoptées

##### i) *Impôt sur le résultat*

En janvier 2016, l'IASB a publié certaines modifications à IAS 12, *Impôts sur le résultat*, visant à clarifier la manière de comptabiliser les actifs d'impôt différé relatifs aux pertes latentes sur les instruments de créance évalués à la juste valeur. Une différence temporaire déductible apparaît lorsque la valeur comptable de l'instrument de créance évalué à la juste valeur est inférieure au coût à des fins fiscales, peu importe que cet instrument de créance soit détenu en vue de la vente ou détenu jusqu'à l'échéance. La comptabilisation de l'actif d'impôt différé qui découle de cette différence temporaire déductible s'effectue en tenant compte des autres éléments d'impôt différé, les restrictions relatives au droit fiscal local s'appliquant le cas échéant. De plus, l'estimation des bénéfices imposables futurs peut tenir compte du recouvrement d'un montant supérieur à la valeur comptable de l'actif, lorsque cela est probable. Ces modifications entrent en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, l'application anticipée étant permise. Ces modifications n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la société en commandite.

##### ii) *Informations à fournir – Tableau des flux de trésorerie*

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications à IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie* qui entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017. L'IASB exige la présentation des variations suivantes des passifs issus des activités de financement (au besoin) : i) les changements issus des flux de trésorerie de financement; ii) les changements découlant de l'obtention ou de la perte de contrôle de filiales ou d'autres entreprises; iii) l'effet des variations des cours des monnaies étrangères; iv) les variations des justes valeurs; et v) les autres changements. Ces modifications s'appliqueront aux états financiers consolidés annuels et aucun chiffre correspondant n'est exigé.

## NOTES ANNEXES (suite)

**Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016**

### NOTE 3. 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. Lorsqu'il n'existe aucun cours acheteur ou vendeur disponible, le cours de clôture de la transaction la plus récente liée à cet instrument est alors utilisé. Lorsqu'il n'y a pas de marché actif, 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 facteurs de marché observables.

Lorsque la juste valeur est établie à partir de modèles d'évaluation, il est nécessaire d'avoir recours à des hypothèses relatives au montant et au calendrier des flux de trésorerie futurs estimatifs et aux taux d'actualisation. Pour déterminer ces hypothèses, la société en commandite se base principalement sur des facteurs de marché externes facilement observables, tels que les courbes de rendement des taux d'intérêt, les taux de change, ainsi que la volatilité des prix et des taux. Les instruments financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés 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.

Le tableau suivant présente de l'information détaillée sur les instruments financiers et leur classement connexe au 31 mars 2017.

| <u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>                           | <b>Juste valeur<br/>par le biais<br/>du résultat net<br/>(Juste valeur)</b> | <b>Titres disponibles<br/>à la vente<br/>(Juste valeur par<br/>le biais des<br/>autres éléments<br/>du résultat global)</b> | <b>Prêts et<br/>créances/<br/>Autres passifs<br/>(Coût amorti)</b> | <b>Total</b>    |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>BASE D'ÉVALUATION</b>                                             |                                                                             |                                                                                                                             |                                                                    |                 |
| <b>Actifs financiers</b>                                             |                                                                             |                                                                                                                             |                                                                    |                 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                        | — \$                                                                        | — \$                                                                                                                        | 1 205 \$                                                           | 1 205 \$        |
| Débiteurs, montant net (courants et non courants) <sup>1</sup> ..... | 40                                                                          | —                                                                                                                           | 1 850                                                              | 1 890           |
| Autres actifs (courants et non courants) <sup>2</sup> .....          | —                                                                           | —                                                                                                                           | 315                                                                | 315             |
| Actifs financiers (courants et non courants) <sup>4</sup> .....      | 27                                                                          | 282                                                                                                                         | 66                                                                 | 375             |
| <b>Total</b> .....                                                   | <b>67 \$</b>                                                                | <b>282 \$</b>                                                                                                               | <b>3 436 \$</b>                                                    | <b>3 785 \$</b> |
| <b>Passifs financiers</b>                                            |                                                                             |                                                                                                                             |                                                                    |                 |
| Créditeurs et autres <sup>3</sup> .....                              | 13 \$                                                                       | — \$                                                                                                                        | 2 337 \$                                                           | 2 350 \$        |
| Emprunts (courants et non courants) .....                            | —                                                                           | —                                                                                                                           | 1 417                                                              | 1 417           |
| <b>Total</b> .....                                                   | <b>13 \$</b>                                                                | <b>— \$</b>                                                                                                                 | <b>3 754 \$</b>                                                    | <b>3 767 \$</b> |

1. Les débiteurs comptabilisés à la juste valeur se rapportent à nos activités minières.
2. Ne tient pas compte des paiements d'avance et autres actifs de 107 M\$.
3. Ne tient pas compte des provisions et des passifs relatifs au démantèlement de 216 M\$.
4. Se reporter à la rubrique « Activités de couverture » à la note a).

Au 31 mars 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprenaient un montant en trésorerie de 527 M\$ (519 M\$ au 31 décembre 2016) et un montant en équivalents de trésorerie de 678 M\$ (531 M\$ au 31 décembre 2016), dont des dépôts de 596 M\$ auprès de Brookfield (519 M\$ au 31 décembre 2016), comme il est décrit à la note 12.

La juste valeur de tous les actifs et passifs financiers au 31 mars 2017 correspondait à leur valeur comptable, sauf pour les emprunts de l'une de nos entreprises liées aux activités industrielles, pour lesquels la juste valeur déterminée au moyen de données de niveau 1 s'est établie à 202 M\$ (204 M\$ au 31 décembre 2016), contre une valeur comptable de 224 M\$ (221 M\$ au 31 décembre 2016).

## NOTES ANNEXES (suite)

**Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016**

### NOTE 3. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Le tableau suivant présente de l'information détaillée sur les instruments financiers et leur classement connexe au 31 décembre 2016.

| <u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>                           | <u>Juste valeur<br/>par le biais<br/>du résultat net</u><br>(Juste valeur) | <u>Titres disponibles<br/>à la vente</u><br>(Juste valeur par<br>le biais des<br>autres éléments<br>du résultat global) | <u>Prêts et<br/>créances/<br/>Autres passifs</u><br>(Coût amorti) | <u>Total</u>    |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>BASE D'ÉVALUATION</b>                                             |                                                                            |                                                                                                                         |                                                                   |                 |
| <b>Actifs financiers</b>                                             |                                                                            |                                                                                                                         |                                                                   |                 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                        | — \$                                                                       | — \$                                                                                                                    | 1 050 \$                                                          | 1 050 \$        |
| Débiteurs, montant net (courants et non courants) <sup>1</sup> ..... | 42                                                                         | —                                                                                                                       | 1 755                                                             | 1 797           |
| Autres actifs (courants et non courants) <sup>2</sup> .....          | —                                                                          | —                                                                                                                       | 309                                                               | 309             |
| Actifs financiers (courants et non courants) <sup>4</sup> .....      | 34                                                                         | 432                                                                                                                     | 73                                                                | 539             |
| <b>Total</b> .....                                                   | <u>76 \$</u>                                                               | <u>432 \$</u>                                                                                                           | <u>3 187 \$</u>                                                   | <u>3 695 \$</u> |
| <b>Passifs financiers</b>                                            |                                                                            |                                                                                                                         |                                                                   |                 |
| Créditeurs et autres <sup>3</sup> .....                              | 32 \$                                                                      | — \$                                                                                                                    | 2 222 \$                                                          | 2 254 \$        |
| Emprunts (courants et non courants) .....                            | —                                                                          | —                                                                                                                       | 1 551                                                             | 1 551           |
| <b>Total</b> .....                                                   | <u>32 \$</u>                                                               | <u>— \$</u>                                                                                                             | <u>3 773 \$</u>                                                   | <u>3 805 \$</u> |

1. Les débiteurs comptabilisés à la juste valeur se rapportent à nos activités minières.
2. Ne tient pas compte des paiements d'avance et autres actifs de 109 M\$.
3. Ne tient pas compte des provisions et des passifs relatifs au démantèlement de 203 M\$.
4. Se reporter à la rubrique « Activités de couverture » à la note a).

#### a) Activités de couverture

La société en commandite utilise des contrats de change et des instruments de créance libellés en devises pour gérer le risque de change lié aux investissements nets dans des établissements à l'étranger. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, des pertes nettes latentes avant impôt de 31 M\$ (31 mars 2016 – perte nette de 25 M\$) ont été comptabilisées dans les autres éléments du résultat global relativement à la partie efficace des couvertures d'investissement net dans des établissements à l'étranger. Au 31 mars 2017, les soldes de l'actif dérivé latent et du passif dérivé latent découlant des contrats dérivés désignés à titre de couvertures d'investissement net se chiffraient respectivement à 4 M\$ (21 M\$ au 31 décembre 2016) et à 9 M\$ (1 M\$ au 31 décembre 2016).

La société en commandite utilise des contrats de swap sur marchandises pour couvrir le prix de vente de ses contrats liés au gaz ainsi que des contrats de change pour couvrir les acquisitions futures hautement probables. Ces contrats sont désignés comme couvertures des flux de trésorerie. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, des profits nets latents avant impôt de 17 M\$ (31 mars 2016 – néant) ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global relativement à la partie efficace des couvertures de flux de trésorerie. Au 31 mars 2017, les soldes de l'actif dérivé latent et du passif dérivé latent découlant des contrats dérivés désignés à titre de couvertures des flux de trésorerie se chiffraient respectivement à 6 M\$ (néant au 31 décembre 2016) et à 1 M\$ (12 M\$ au 31 décembre 2016).

Les autres dérivés sont évalués à la juste valeur, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les comptes consolidés de résultat.

#### b) Niveaux hiérarchiques de la juste valeur – Instruments financiers

Les actifs et les passifs évalués à la juste valeur de façon récurrente et au moyen de données de niveau 3 comprennent des actifs financiers de 102 M\$ (108 M\$ au 31 décembre 2016) et des passifs financiers de néant (néant au 31 décembre 2016), lesquels sont évalués à la juste valeur au moyen de données fondées sur les meilleures estimations de la direction.

## NOTES ANNEXES (suite)

**Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016**

### NOTE 3. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours du trimestre clos le 31 mars 2017. Le tableau suivant présente le classement des actifs et des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur selon le niveau des données utilisées au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

| (EN MILLIONS DE<br>DOLLARS AMÉRICAINS) | 31 mars 2017  |              |               | 31 décembre 2016 |              |               |
|----------------------------------------|---------------|--------------|---------------|------------------|--------------|---------------|
|                                        | Niveau 1      | Niveau 2     | Niveau 3      | Niveau 1         | Niveau 2     | Niveau 3      |
| <b>Actifs financiers</b>               |               |              |               |                  |              |               |
| Actions ordinaires .....               | 197 \$        | — \$         | — \$          | 192 \$           | — \$         | — \$          |
| Obligations de sociétés .....          | —             | —            | —             | 143              | —            | —             |
| Débiteurs .....                        | —             | 40           | —             | —                | 42           | —             |
| Prêts et effets à recevoir .....       | —             | —            | 3             | —                | —            | 8             |
| Actifs dérivés .....                   | —             | 10           | 14            | —                | 23           | 9             |
| Autres actifs financiers .....         | —             | —            | 85            | —                | —            | 91            |
|                                        | <u>197 \$</u> | <u>50 \$</u> | <u>102 \$</u> | <u>335 \$</u>    | <u>65 \$</u> | <u>108 \$</u> |
| <b>Passifs financiers</b>              |               |              |               |                  |              |               |
| Passifs dérivés .....                  | — \$          | 13 \$        | — \$          | — \$             | 32 \$        | — \$          |
|                                        | <u>— \$</u>   | <u>13 \$</u> | <u>— \$</u>   | <u>— \$</u>      | <u>32 \$</u> | <u>— \$</u>   |

#### c) Compensation des actifs et des passifs financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés, et le montant net est présenté dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités lorsque la société en commandite a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et qu'elle a l'intention de régler le montant net ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Au 31 mars 2017, des actifs financiers d'un montant brut de 23 M\$ (20 M\$ au 31 décembre 2016) et des passifs financiers d'un montant brut de 8 M\$ (11 M\$ au 31 décembre 2016) étaient compensés dans les états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités relativement aux instruments financiers dérivés.

### NOTE 4. ACTIFS FINANCIERS

| (EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)      | 31 mars 2017  | 31 décembre 2016 |
|------------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Courants</b>                          |               |                  |
| Titres négociables <sup>1</sup> .....    | 197 \$        | 335 \$           |
| Liquidités soumises à restrictions ..... | 56            | 71               |
| Contrats dérivés .....                   | 9             | 23               |
| Prêts et effets à recevoir .....         | 8             | 4                |
| <b>Total courant</b> .....               | <u>270 \$</u> | <u>433 \$</u>    |
| <b>Non courants</b>                      |               |                  |
| Contrats dérivés .....                   | 15 \$         | 9 \$             |
| Prêts et effets à recevoir .....         | 5             | 6                |
| Autres actifs financiers .....           | 85            | 91               |
| <b>Total non courant</b> .....           | <u>105 \$</u> | <u>106 \$</u>    |

1. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, la société en commandite a comptabilisé des profits nets de 33 M\$ à la cession de titres négociables.

## NOTES ANNEXES (suite)

**Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016**

### NOTE 5. AUTRES ACTIFS

| <u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>  | <u>31 mars 2017</u> | <u>31 décembre 2016</u> |
|---------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Courants</b>                             |                     |                         |
| Travaux en cours (note 10) .....            | 315 \$              | 309 \$                  |
| Paievements d'avance et autres actifs ..... | 86                  | 88                      |
| <b>Total courant</b> .....                  | <b>401 \$</b>       | <b>397 \$</b>           |
| <b>Non courants</b>                         |                     |                         |
| Paievements d'avance et autres actifs ..... | 21 \$               | 21 \$                   |
| <b>Total non courant</b> .....              | <b>21 \$</b>        | <b>21 \$</b>            |

### NOTE 6. ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

#### *Activités industrielles – Fabrication d'électrodes de graphite*

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite dans notre secteur Activités industrielles a comptabilisé une charge de 7 M\$ pour aligner la valeur comptable des actifs sur la juste valeur estimative. La direction cherche activement un acheteur et négocie avec d'éventuels acheteurs. Elle prévoit conclure la vente des actifs restants durant l'exercice qui se clôturera le 31 décembre 2017.

#### *Activités industrielles – Fabrication de produits de soutien à l'infrastructure*

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, une partie des actifs qui étaient classés comme détenus en vue de la vente a été vendue pour un montant d'approximativement 11 M\$. La direction négocie activement avec un acheteur et prévoit conclure la vente des actifs restants durant l'exercice qui se clôturera le 31 décembre 2017.

#### *Activités industrielles – Fabrication de bains et de douches*

En janvier 2017, de concert avec des partenaires institutionnels, la société en commandite a vendu son entreprise de fabrication de bains et de douches pour un produit de 357 M\$, après les coûts de transaction et les autres éléments, et a enregistré un profit connexe de 228 M\$.

Le tableau qui suit présente les actifs et les passifs qui étaient classés comme détenus en vue de la vente aux :

| <u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>                    | <u>31 mars 2017</u> | <u>31 décembre 2016</u> |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                 | — \$                | 8 \$                    |
| Débiteurs, montant net .....                                  | 24                  | 56                      |
| Stocks .....                                                  | 39                  | 75                      |
| Immobilisations corporelles .....                             | 13                  | 58                      |
| Immobilisations incorporelles et goodwill .....               | —                   | 67                      |
| <b>Actifs détenus en vue de la vente</b> .....                | <b>76 \$</b>        | <b>264 \$</b>           |
| Créditeurs et autres passifs .....                            | 21 \$               | 66 \$                   |
| <b>Passifs classés comme détenus en vue de la vente</b> ..... | <b>21 \$</b>        | <b>66 \$</b>            |

## NOTES ANNEXES (suite)

**Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016**

### NOTE 7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| <u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>                                                   | <u>31 mars 2017</u> | <u>31 décembre 2016</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Valeur comptable brute :</b>                                                              |                     |                         |
| <b>Solde au début</b> .....                                                                  | <b>2 849 \$</b>     | 2 959 \$                |
| Acquisitions .....                                                                           | <b>33</b>           | 134                     |
| Cessions .....                                                                               | <b>(7)</b>          | (113)                   |
| Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises .....                            | —                   | —                       |
| Transferts et actifs reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente <sup>1</sup> ..... | —                   | (197)                   |
| Écarts de change nets .....                                                                  | <b>26</b>           | 66                      |
| <b>Solde à la fin</b> .....                                                                  | <b>2 901 \$</b>     | 2 849 \$                |
| <b>Cumul des amortissements et des pertes de valeur</b>                                      |                     |                         |
| <b>Solde au début</b> .....                                                                  | <b>(753)</b>        | (595)                   |
| Dotation à l'amortissement, amortissement pour déplétion et charge pour perte de valeur ...  | <b>(51)</b>         | (216)                   |
| Cessions .....                                                                               | <b>5</b>            | 14                      |
| Transferts et actifs reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente <sup>1</sup> ..... | —                   | 59                      |
| Écarts de change nets .....                                                                  | <b>(7)</b>          | (15)                    |
| <b>Solde à la fin</b> .....                                                                  | <b>(806) \$</b>     | (753) \$                |
| <b>Valeur comptable nette</b> .....                                                          | <b>2 095 \$</b>     | 2 096 \$                |

1. Se reporter à la note 6 pour de plus amples renseignements.

### NOTE 8. PARTICIPATION COMPTABILISÉE SELON LA MÉTHODE DE LA MISE EN ÉQUIVALENCE

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, la société en commandite a comptabilisé une distribution de 25 M\$ provenant de notre participation comptabilisée selon la méthode la mise en équivalence au sein du secteur Énergie.

### NOTE 9. CRÉDITEURS ET AUTRES PASSIFS

| <u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>              | <u>31 mars 2017</u> | <u>31 décembre 2016</u> |
|---------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Courants :</b>                                       |                     |                         |
| Créditeurs .....                                        | <b>1 308 \$</b>     | 1 325 \$                |
| Charges à payer et autres passifs <sup>1, 2</sup> ..... | <b>526</b>          | 476                     |
| Travaux en cours (note 10) .....                        | <b>297</b>          | 239                     |
| Provisions et passifs relatifs au démantèlement .....   | <b>52</b>           | 39                      |
| <b>Total courant</b> .....                              | <b>2 183 \$</b>     | 2 079 \$                |
| <b>Non courants :</b>                                   |                     |                         |
| Créditeurs .....                                        | <b>93 \$</b>        | 91 \$                   |
| Charges à payer et autres passifs <sup>2</sup> .....    | <b>126</b>          | 123                     |
| Provisions et passifs relatifs au démantèlement .....   | <b>164</b>          | 164                     |
| <b>Total non courant</b> .....                          | <b>383 \$</b>       | 378 \$                  |

1. Comprend les découverts bancaires.

2. Comprend une obligation au titre des prestations définies de 46 M\$ (tranche courante de 1 M\$ et tranche non courante de 45 M\$) et une obligation au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite de 27 M\$ (tranche courante de 2 M\$ et tranche non courante de 25 M\$).

## NOTES ANNEXES (suite)

**Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016**

### NOTE 10. CONTRATS EN COURS

| <u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>                                         | <u>31 mars 2017</u> | <u>31 décembre 2016</u> |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Coûts engagés à la date considérée au titre des contrats .....                     | <b>10 649 \$</b>    | 9 761 \$                |
| Profits comptabilisés à la date considérée (moins les pertes comptabilisées) ..... | <b>501</b>          | 498                     |
|                                                                                    | <b>11 150</b>       | 10 259                  |
| Moins : la facturation à l'avancement .....                                        | <b>(11 132)</b>     | (10 189)                |
| <b>Travaux en cours (passif) .....</b>                                             | <b>18 \$</b>        | 70 \$                   |
| Composantes :                                                                      |                     |                         |
| Montants dus par des clients – travaux en cours (courants).....                    | <b>315 \$</b>       | 309 \$                  |
| Montants dus aux clients – créditeurs (courants).....                              | <b>(297)</b>        | (239)                   |
| <b>Travaux en cours nets.....</b>                                                  | <b>18 \$</b>        | 70 \$                   |

### NOTE 11. EMPRUNTS

Le montant des emprunts courants et non courants au 31 mars 2017 s'élevait à 1 417 M\$ (1 551 M\$ au 31 décembre 2016). La diminution de 134 M\$ découle principalement du remboursement des soldes d'emprunts liés aux acquisitions d'actifs financiers au sein de nos secteurs Énergie et Activités industrielles, partiellement compensée par une hausse des emprunts relatifs à nos services de gestion d'installations.

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.

Comme il est mentionné à la note 12, la société en commandite a conclu une convention de crédit avec Brookfield prévoyant deux facilités de crédit renouvelables de trois ans assorties de taux d'intérêt variables. La première est une facilité de crédit d'exploitation permettant des emprunts d'un montant maximal de 200 M\$ aux fins du fonds de roulement, et la seconde est une facilité d'acquisition permettant des emprunts d'un montant maximal de 300 M\$ aux fins du financement des acquisitions et des placements. Au 31 mars 2017, aucun montant n'avait été prélevé sur les facilités de crédit aux termes des conventions de crédit liées à Brookfield.

La société en commandite a conclu une facilité de crédit renouvelable pour un montant total de 150 M\$ avec un groupe de banques américaines et canadiennes. Les facilités ont des durées de deux ans et sont disponibles pour financer les acquisitions et à des fins générales. La facilité renouvelable porte intérêt au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires majoré de 2,75 %, ou au taux de base ou au taux préférentiel majoré de 1,75 %. Au 31 mars 2017, aucun montant n'avait été prélevé sur les facilités de crédit.

La société en commandite a conclu, par l'intermédiaire de ses entreprises actives, 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. L'une des sociétés de services immobiliers de la société en commandite dans le secteur des services commerciaux administre un programme de titrisation sur une base de gestion complète qui consiste à céder une participation en copropriété indivise sous forme de créances admissibles à leur juste valeur en vertu des modalités de la convention en contrepartie d'un produit en trésorerie. Bien que la vente de la participation en copropriété soit considérée comme une vente légale, la société en commandite a déterminé que le critère de décomptabilisation d'actifs n'a pas été satisfait, car il n'y a pas transfert de la quasi-totalité des risques et avantages liés au droit de propriété.

### NOTE 12. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Dans le cours normal de ses activités, la société en commandite a conclu les transactions présentées ci-après 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 31 mars 2017, un montant de néant avait été prélevé des facilités de crédit en vertu de la convention de crédit liée à Brookfield (néant au 31 décembre 2016).

La société en commandite a conclu une convention de dépôt avec Brookfield. À l'occasion, la société en commandite peut déposer des fonds auprès de Brookfield, jusqu'à concurrence de 250 M\$. Le solde du dépôt est payable à vue et est assorti d'un taux d'intérêt qui correspond aux conditions du marché. Au 31 mars 2017, le montant du dépôt était de 212 M\$ et était compris dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie. En outre, en décembre 2016, la société en commandite a conclu une convention de dépôt non récurrente avec Brookfield en vertu de laquelle le produit du placement de titres de décembre 2016 serait déposé auprès de Brookfield. Le solde du dépôt est payable à vue et est assorti d'un taux d'intérêt qui correspond à celui du marché. Au 31 mars 2017, un montant de 384 M\$ était déposé dans le cadre de cette convention. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, la société en commandite a gagné des produits d'intérêts de 2 M\$ sur ces dépôts.

## NOTES ANNEXES (suite)

**Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016**

### NOTE 12. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

La société en commandite paie à Brookfield des frais 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 rachetables-échangeables 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 6 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017.

La société en commandite a conclu un certain nombre de couvertures d'investissement net dans des établissements à l'étranger avec Brookfield. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, des pertes latentes de 14 M\$ (31 mars 2016 – 9 M\$) et des pertes réalisées de 6 M\$ liées à ces couvertures ont été comptabilisées dans l'état du résultat global. Le montant total comptabilisé à titre d'actif financier au 31 mars 2017 était de 1 M\$ (12 M\$ au 31 décembre 2016). Le montant total comptabilisé à titre de passif financier au 31 mars 2017 était de 4 M\$ (néant au 31 décembre 2016).

#### b) Autres

Le tableau qui suit présente le sommaire des autres transactions que la société en commandite a conclues avec des parties liées.

| <u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>        | <u>Trimestres clos les</u> |                         |
|---------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------|
|                                                   | <u>31 mars 2017</u>        | <u>31 mars 2016</u>     |
| <b>Transactions au cours de la période :</b>      |                            |                         |
| Produits tirés des services de construction ..... | <u>78 \$</u>               | <u>65 \$</u>            |
| <br>                                              |                            |                         |
| <u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u>        | <u>31 mars 2017</u>        |                         |
|                                                   | <u>31 mars 2017</u>        | <u>31 décembre 2016</u> |
| <b>Soldes à la fin de la période :</b>            |                            |                         |
| Débiteurs .....                                   | <u>80 \$</u>               | <u>97 \$</u>            |
| Créditeurs et autres passifs .....                | <u>46 \$</u>               | <u>47 \$</u>            |

### NOTE 13. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les activités de la société en commandite l'exposent à divers risques financiers, y compris le risque de marché (c'est-à-dire le risque de change, le risque de taux d'intérêt, le risque sur marchandises et autre risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. 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 le montant notionnel total des dérivés de la société en commandite aux :

| <u>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</u> | <u>Note</u> | <u>31 mars 2017</u> | <u>31 décembre 2016</u> |
|--------------------------------------------|-------------|---------------------|-------------------------|
| Contrats de change <sup>1</sup> .....      |             | <u>1 014 \$</u>     | <u>761 \$</u>           |
| Contrats sur marchandises .....            | a)          | <u>—</u>            | <u>—</u>                |
|                                            |             | <u>1 014 \$</u>     | <u>761 \$</u>           |

1. Les montants notionnels relatifs aux instruments financiers compensés sont présentés à leur valeur nette.

## NOTES ANNEXES (suite)

**Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016**

### NOTE 13. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS (suite)

#### a) Contrats sur marchandises

Au 31 mars 2017, la société en commandite détenait les contrats de swap sur marchandises suivants :

| (EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS) | Volume total                | Fourchette des prix<br>moyens pondérés        | Durée résiduelle          | Actif (passif) à la<br>juste valeur de<br>marché |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------|
| Swap sur marchandises .....         | 298 578 Mpi <sup>3</sup> /j | (\$ US/Mpi <sup>3</sup> ) – 1,90 \$ à 2,35 \$ | avril 2017 à mars 2019    | 1 \$                                             |
| Swap sur marchandises .....         | 54 000 onces                | (\$ US/oz) – 736 \$ à 781 \$                  | avril 2017 à juillet 2017 | (2) \$                                           |
|                                     |                             |                                               |                           | <u>(1) \$</u>                                    |

### NOTE 14. CAPITAUX PROPRES

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, la société en commandite a distribué aux porteurs de parts de commandité, de parts de société en commandite et de parts rachetables-échangeables des dividendes de 7 M\$, soit environ 0,0625 \$ par part de société en commandite (31 mars 2016 – néant). La société en commandite a également distribué aux autres entités qui détiennent une participation dans les filiales actives un montant de 217 M\$ principalement lié à la vente de l'entreprise de fabrication de bains et de douches.

Il n'y a eu aucun changement du nombre de parts émises et en circulation au cours du trimestre clos le 31 mars 2017.

#### a) Bénéfice par part de commanditaire

Le bénéfice net attribuable aux porteurs de parts de société en commandite s'est chiffré à 32 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017. Le nombre moyen pondéré de parts de société en commandite s'est chiffré à 52 millions pour le trimestre clos le 31 mars 2017.

### NOTE 15. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

#### a) Attribuable aux commanditaires

| (EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)                         | Écart<br>de change | Disponibles<br>à la vente | Autres <sup>1</sup> | Cumul des autres<br>éléments de<br>bénéfice global<br>(de perte globale) |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2017 .....                 | (148) \$           | 4 \$                      | 3 \$                | (141) \$                                                                 |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) ..... | 17                 | (3)                       | (7)                 | 7                                                                        |
| Solde au 31 mars 2017 .....                                 | <u>(131) \$</u>    | <u>1 \$</u>               | <u>(4) \$</u>       | <u>(134) \$</u>                                                          |

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

Aucune information comparative n'est présentée étant donné que les parts de société en commandite n'existaient pas pendant la période comparative.

#### b) Attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle – Parts de société rachetables-échangeables détenues par Brookfield

| (EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)                         | Écart<br>de change | Disponibles<br>à la vente | Autres <sup>1</sup> | Cumul des autres<br>éléments de<br>bénéfice global<br>(de perte globale) |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2017 .....                 | (205) \$           | 2 \$                      | 6 \$                | (197) \$                                                                 |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) ..... | 18                 | (3)                       | (7)                 | 8                                                                        |
| Solde au 31 mars 2017 .....                                 | <u>(187) \$</u>    | <u>(1) \$</u>             | <u>(1) \$</u>       | <u>(189) \$</u>                                                          |

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

Aucune information comparative n'est présentée étant donné que les parts rachetables-échangeables n'existaient pas pendant la période comparative.

## NOTES ANNEXES (suite)

**Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016**

### NOTE 15. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (suite)

#### c) Attribuable à Brookfield Asset Management Inc.

| (EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)                                           | Écart<br>de change | Disponibles<br>à la vente | Autres <sup>1</sup> | Cumul des autres<br>éléments de<br>bénéfice global<br>(de perte globale) |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2016 .....                                   | (358) \$           | (35) \$                   | 33 \$               | (360) \$                                                                 |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) .....                   | 62                 | 4                         | (11)                | 55                                                                       |
| Augmentation/diminution nette de l'investissement<br>de la société mère ..... | 3                  | —                         | (5)                 | (2)                                                                      |
| Solde au 31 mars 2016 .....                                                   | (293) \$           | (31) \$                   | 17 \$               | (307) \$                                                                 |

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

### NOTE 16. CHARGES D'EXPLOITATION DIRECTES

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, qui fournit des services de gestion en vertu de la convention de services cadre.

Les charges d'exploitation directes 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. Le tableau qui suit présente, par nature, les charges d'exploitation directes pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 31 mars 2016.

| (EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)             | 31 mars 2017    | 31 mars 2016    |
|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Coût des ventes .....                           | 1 514 \$        | 1 242 \$        |
| Rémunération .....                              | 354             | 325             |
| Impôts fonciers, taxes de vente et autres ..... | 6               | 2               |
| <b>Total</b> .....                              | <b>1 874 \$</b> | <b>1 569 \$</b> |

Le montant des stocks comptabilisé à titre de charges s'est élevé à 178 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017 (31 mars 2016 – 237 M\$).

### NOTE 17. INFORMATION SECTORIELLE

Nos activités sont structurées en cinq 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 et le BAIIA de la société sont 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.

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, des profits ou pertes sur évaluation sans effet sur la trésorerie et d'autres éléments. Lorsque nous calculons les flux de trésorerie liés aux opérations de la société, nous incluons notre quote-part des flux de trésorerie liés aux opérations des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

## NOTES ANNEXES (suite)

**Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016**

### NOTE 17. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société sont également ajustés pour calculer le BAIIA de la société, afin d'exclure l'incidence des profits (pertes) sur cession réalisés, des charges d'intérêts, de l'impôt exigible, des profits sur cession réalisés et des charges liés à l'impôt exigible et aux charges d'intérêts liées aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

|                                                                                                                                                                                 | Trimestre clos le 31 mars 2017               |                      |           |                         |                        |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------|-----------|-------------------------|------------------------|--------------|
|                                                                                                                                                                                 | Total attribuable à la société en commandite |                      |           |                         |                        |              |
| (EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)                                                                                                                                             | Services de construction                     | Services commerciaux | Énergie   | Activités industrielles | Siège social et autres | Total        |
| Produits .....                                                                                                                                                                  | 1 016 \$                                     | 616 \$               | 69 \$     | 231 \$                  | 2 \$                   | 1 934 \$     |
| Charges d'exploitation directes .....                                                                                                                                           | (1 020)                                      | (583)                | (51)      | (219)                   | (1)                    | (1 874)      |
| Frais généraux et administratifs.....                                                                                                                                           | (11)                                         | (23)                 | (4)       | (15)                    | (9)                    | (62)         |
| BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence <sup>3</sup> .....                                                                                  | —                                            | 4                    | 14        | —                       | —                      | 18           |
| BAIIA de la société attribuable à d'autres entités <sup>4</sup> .....                                                                                                           | 1                                            | (14)                 | (12)      | 2                       | —                      | (23)         |
| <b>BAIIA de la société</b> .....                                                                                                                                                | <b>(14)</b>                                  | <b>—</b>             | <b>16</b> | <b>(1)</b>              | <b>(8)</b>             | <b>(7)</b>   |
| Profit sur cession réalisé, montant net .....                                                                                                                                   | 2                                            | 5                    | 36        | 229                     | —                      | 272          |
| Charges d'intérêts.....                                                                                                                                                         | —                                            | (4)                  | (6)       | (9)                     | —                      | (19)         |
| Profit sur cession réalisé, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence <sup>3</sup> .....           | —                                            | —                    | (1)       | —                       | —                      | (1)          |
| Impôt exigible .....                                                                                                                                                            | 10                                           | —                    | (1)       | (8)                     | 3                      | 4            |
| 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) <sup>4</sup> ..... | (1)                                          | 3                    | (24)      | (132)                   | —                      | (154)        |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de la société</b> <sup>1</sup> .....                                                                                                  | <b>(3)</b>                                   | <b>4</b>             | <b>20</b> | <b>79</b>               | <b>(5)</b>             | <b>95</b>    |
| Dotation aux amortissements <sup>2</sup> .....                                                                                                                                  |                                              |                      |           |                         |                        | (65)         |
| Charge pour perte de valeur, montant net.....                                                                                                                                   |                                              |                      |           |                         |                        | (7)          |
| Impôt différé.....                                                                                                                                                              |                                              |                      |           |                         |                        | (4)          |
| Autres produits (charges), montant net.....                                                                                                                                     |                                              |                      |           |                         |                        | 14           |
| Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence <sup>3</sup> .....                              |                                              |                      |           |                         |                        | (7)          |
| Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables à d'autres entités <sup>4</sup> .....                                                                                        |                                              |                      |           |                         |                        | 40           |
| <b>Bénéfice net (perte nette) attribuable aux porteurs de parts</b> <sup>1</sup> .....                                                                                          |                                              |                      |           |                         |                        | <b>66 \$</b> |

1. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le bénéfice net attribuable aux porteurs de parts comprennent le bénéfice net et les flux de trésorerie liés aux opérations de la société attribuables aux porteurs de parts de la société en commandite, aux porteurs de parts du commandité et aux porteurs de parts rachetables-échangeables.
2. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : Services de construction, 5 M\$; Services commerciaux, 9 M\$; Énergie, 26 M\$; Activités industrielles, 25 M\$.
3. La somme de ces montants correspond à un bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de 10 M\$.
4. Le total des éléments en trésorerie et des éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux participations d'autres entités correspond à un profit net de 137 M\$, présenté dans les comptes consolidés intermédiaires résumés de résultat non audités.

## NOTES ANNEXES (suite)

**Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016**

### NOTE 17. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

| (EN MILLIONS DE<br>DOLLARS AMÉRICAINS)                                                                                                                                                   | Trimestre clos le 31 mars 2016               |                         |         |                            |                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------|---------|----------------------------|---------------------------|
|                                                                                                                                                                                          | Total attribuable à la société en commandite |                         |         |                            |                           |
|                                                                                                                                                                                          | Services de<br>construction                  | Services<br>commerciaux | Énergie | Activités<br>industrielles | Siège social<br>et autres |
| Produits .....                                                                                                                                                                           | 888 \$                                       | 451 \$                  | 66 \$   | 272 \$                     | — \$                      |
| Charges d'exploitation directes .....                                                                                                                                                    | (856)                                        | (418)                   | (43)    | (252)                      | —                         |
| Frais généraux et administratifs.....                                                                                                                                                    | (10)                                         | (24)                    | (4)     | (24)                       | —                         |
| BAIIA de la société comptabilisé selon la<br>méthode de la mise en équivalence <sup>2</sup> .....                                                                                        | —                                            | 3                       | 59      | —                          | —                         |
| BAIIA de la société attribuable à d'autres<br>entités <sup>3</sup> .....                                                                                                                 | —                                            | (6)                     | (55)    | 4                          | —                         |
| <b>BAIIA de la société</b> .....                                                                                                                                                         | 22                                           | 6                       | 23      | —                          | —                         |
| Profit sur cession réalisé .....                                                                                                                                                         | —                                            | —                       | —       | —                          | —                         |
| Charges d'intérêts.....                                                                                                                                                                  | —                                            | (4)                     | (8)     | (12)                       | —                         |
| Profit sur cession réalisé, impôt exigible et<br>charges d'intérêts liés aux participations<br>comptabilisées selon la méthode de la<br>mise en équivalence <sup>2</sup> .....           | —                                            | —                       | (6)     | —                          | —                         |
| Impôt exigible .....                                                                                                                                                                     | —                                            | (2)                     | (1)     | —                          | —                         |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de la<br>société attribuables à d'autres entités<br>(déduction faite du BAIIA de la société<br>attribuable à d'autres entités) <sup>3</sup> ..... | —                                            | 2                       | 10      | 7                          | —                         |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations<br/>de la société</b> <sup>4</sup> .....                                                                                                       | 22                                           | 2                       | 18      | (5)                        | —                         |
| Dotation aux amortissements <sup>1</sup> .....                                                                                                                                           |                                              |                         |         |                            |                           |
| Charge pour perte de valeur, montant net.....                                                                                                                                            |                                              |                         |         |                            |                           |
| Profit sur les acquisitions.....                                                                                                                                                         |                                              |                         |         |                            |                           |
| Impôt différé.....                                                                                                                                                                       |                                              |                         |         |                            |                           |
| Autres produits (charges), montant net.....                                                                                                                                              |                                              |                         |         |                            |                           |
| Éléments sans effet sur la trésorerie<br>attribuables aux participations<br>comptabilisées selon la méthode de la<br>mise en équivalence <sup>2</sup> .....                              |                                              |                         |         |                            |                           |
| Éléments sans effet sur la trésorerie<br>attribuables à d'autres entités <sup>3</sup> .....                                                                                              |                                              |                         |         |                            |                           |
| <b>Bénéfice net (perte nette) attribuable<br/>à la société mère</b> <sup>4</sup> .....                                                                                                   |                                              |                         |         |                            |                           |

1. Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, la dotation aux amortissements par secteur se présente comme suit : Services de construction, 5 M\$; Services commerciaux, 8 M\$; Énergie, 31 M\$; Activités industrielles, 28 M\$.
2. La somme de ces montants correspond à un bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de 27 M\$.
3. Le total des éléments en trésorerie et des éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux participations d'autres entités correspond à une perte nette de 24 M\$, présentée dans les comptes consolidés intermédiaires résumés de résultat non audités.
4. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société et le bénéfice net attribuable à la société mère comprennent le bénéfice net et les flux de trésorerie liés aux opérations de la société attribuables à la société mère avant la scission-distribution le 20 juin 2016.

## NOTES ANNEXES (suite)

**Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016**

### NOTE 17. INFORMATION SECTORIELLE (suite)

#### a) 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 participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, attribuables à chaque secteur.

Le tableau suivant présente une analyse des actifs de la société en commandite par secteur opérationnel à présenter au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

| <b>Au 31 mars 2017</b>                              |                                 |                             |                 |                                |                               |                 |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-----------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| <b>Total attribuable à la société en commandite</b> |                                 |                             |                 |                                |                               |                 |
| <b>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</b>          | <b>Services de construction</b> | <b>Services commerciaux</b> | <b>Énergie</b>  | <b>Activités industrielles</b> | <b>Siège social et autres</b> | <b>Total</b>    |
| Total de l'actif .....                              | <b>2 432 \$</b>                 | <b>1 738 \$</b>             | <b>1 493 \$</b> | <b>1 816 \$</b>                | <b>640 \$</b>                 | <b>8 119 \$</b> |

| <b>Au 31 décembre 2016</b>                          |                                 |                             |                 |                                |                               |                 |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-----------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| <b>Total attribuable à la société en commandite</b> |                                 |                             |                 |                                |                               |                 |
| <b>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</b>          | <b>Services de construction</b> | <b>Services commerciaux</b> | <b>Énergie</b>  | <b>Activités industrielles</b> | <b>Siège social et autres</b> | <b>Total</b>    |
| Total de l'actif .....                              | <b>2 275 \$</b>                 | <b>1 690 \$</b>             | <b>1 596 \$</b> | <b>2 047 \$</b>                | <b>585 \$</b>                 | <b>8 193 \$</b> |

### NOTE 18. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

| <b>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</b> | <b>Trimestres clos les</b> |                     |
|--------------------------------------------|----------------------------|---------------------|
|                                            | <b>31 mars 2017</b>        | <b>31 mars 2016</b> |
| Intérêts payés .....                       | <b>15 \$</b>               | 13 \$               |
| Impôts sur le résultat reçus.....          | <b>1 \$</b>                | 3 \$                |

Les montants versés et reçus au titre des intérêts sont présentés dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation des 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 :

| <b>(EN MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS)</b>                                            | <b>Trimestres clos les</b> |                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------|
|                                                                                       | <b>31 mars 2017</b>        | <b>31 mars 2016</b> |
| Débiteurs.....                                                                        | <b>(79) \$</b>             | 16 \$               |
| Stocks.....                                                                           | <b>—</b>                   | 15                  |
| Palements d'avance et autres .....                                                    | <b>25</b>                  | 19                  |
| Créditeurs et autres passifs.....                                                     | <b>129</b>                 | (33)                |
| <b>Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, montant net.....</b> | <b>75 \$</b>               | 17 \$               |

## NOTES ANNEXES (suite)

Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les  
31 mars 2017 et 2016

### NOTE 19. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

#### a) Distribution

Le 5 mai 2017, le conseil d'administration a déclaré une distribution trimestrielle d'un montant de 0,0625 \$ par part, payable le 30 juin 2017 aux porteurs de parts inscrits à la fermeture des bureaux le 31 mai 2017.

#### b) Acquisition de BRK Ambiental

Le 25 avril 2017, de concert avec des partenaires institutionnels, la société en commandite a conclu l'acquisition annoncée précédemment d'une participation avec contrôle de 70 % dans une entreprise de traitement des eaux, des eaux usées et des eaux industrielles au Brésil pour un investissement total de 908 M\$. L'investissement comprend le versement d'un paiement de 768 M\$ au vendeur et un montant d'environ 140 M\$ en capitaux additionnels à la clôture afin de financer les besoins de fonds de roulement et de soutenir la croissance prévue des activités. En outre, la société en commandite et ses partenaires institutionnels prévoient acheter une participation directe dans des actifs connexes détenus par l'intermédiaire d'une coentreprise pour un montant de 116 M\$. Un paiement futur au vendeur d'une somme maximale de 350 millions de reales brésiliens (environ 115 M\$ au taux de change courant) pourrait être effectué si l'entreprise atteint certains objectifs de rendement au cours des trois années suivant la clôture.

Au moment de l'acquisition, nous détenons une participation économique de 26 % et une participation avec droit de vote de 70 % dans cette entreprise, ce qui nous confère le droit de diriger les activités pertinentes de l'entité, donnant ainsi le contrôle à la société en commandite. Par conséquent, la société en commandite prévoit consolider l'entité, avec prise d'effet le 25 avril 2017.

Comme l'acquisition a été conclue récemment, l'évaluation complète et la comptabilisation du prix d'achat initial du regroupement d'entreprises ne sont pas disponibles au moment de publier les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités. Par conséquent, la société en commandite n'a pas présenté de montants comptabilisés à la date d'acquisition pour certaines catégories importantes d'actifs acquis et de passifs repris.

#### c) Acquisition d'activités liées à des stations-service au Canada

Le 19 avril 2017, de concert avec des partenaires institutionnels, la société en commandite a conclu une entente définitive visant l'acquisition de la totalité des activités liées aux stations-service de Loblaw au Canada. Ce réseau de stations-service est l'un des plus importants au Canada et compte 213 stations-service de détail et dépanneurs connexes adjacents aux épiceries appartenant à Loblaw dans tout le pays. La transaction prévoit un prix d'achat d'environ 540 M\$ CA. La conclusion de la transaction demeure assujettie aux conditions de clôture habituelles et devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2017.

# RAPPORT DE GESTION

## Introduction

Le présent rapport de gestion de Brookfield Business Partners L.P. et ses filiales (collectivement, la « société en commandite » ou « nous ») porte sur la situation financière de la société en commandite au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 ainsi que sur les résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016. L'information présentée dans ce rapport de gestion doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016 (les « états financiers intermédiaires »). Le présent rapport de gestion a été préparé en date du 9 mai 2017. Des renseignements additionnels sur la société en commandite figurent aux adresses [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et [www.sec.gov](http://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 règles et incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont présentés dans les déclarations prospectives.

## Déclarations prospectives

Le présent rapport de gestion contient certaines déclarations prospectives. Les déclarations prospectives se rapportent à des attentes, à des opinions, à des avis, à des projections, à des plans et à des stratégies futurs, à des événements ou des tendances prévus et à des expressions similaires concernant des questions qui ne sont pas des faits historiques. Les déclarations prospectives que contient le présent rapport de gestion comprennent notamment des énoncés sur la qualité de nos actifs, sur notre rendement financier et sur les prévisions de croissance future de la société en commandite. Dans certains cas, les déclarations prospectives peuvent être reconnues par l'emploi de termes comme « prévoir », « croire », « pouvoir », « estimer », « s'attendre à », « projeter », « planifier », « éventuel », « devoir » et l'emploi de la forme future ou conditionnelle ou de la forme négative de ces termes ou d'autres expressions similaires.

Les déclarations prospectives sont fondées sur nos opinions, nos hypothèses et nos attentes à l'égard de notre rendement futur, compte tenu de tous les renseignements dont nous disposons actuellement. Ces opinions, ces hypothèses et ces attentes peuvent changer en raison de nombreux événements ou facteurs possibles, dont certains nous sont inconnus ou sont indépendants de notre volonté. Si un changement survient, nos activités, notre situation financière, nos liquidités et nos résultats d'exploitation pourraient différer considérablement de ceux exprimés dans nos déclarations prospectives. Les facteurs suivants, entre autres, pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent de nos déclarations prospectives :

- les changements liés à la conjoncture en général;
- la conjoncture économique et commerciale qui pourrait avoir une incidence sur notre capacité à accéder aux marchés des capitaux et aux marchés du crédit;
- la nature cyclique de la plupart de nos activités;
- la possibilité que l'exploration et le développement n'entraînent pas d'actifs productifs sur le plan commercial;
- les mesures prises par des concurrents;
- le risque de change;
- notre capacité à profiter pleinement des avantages prévus découlant d'acquisitions, de coentreprises, de placements ou de cessions futurs ou existants;
- des mesures ou des mesures potentielles qui pourraient être prises par nos coentrepreneurs, nos partenaires, nos investisseurs de fonds ou nos colocataires;
- les risques couramment associés à une séparation entre la participation financière et le contrôle;
- l'incapacité à maintenir des contrôles internes efficaces;
- les mesures ou les mesures potentielles qui pourraient être prises par Brookfield Asset Management Inc. (« Brookfield Asset Management ») et ses filiales (autres que la société en commandite et, conjointement avec Brookfield Asset Management, « Brookfield » ou la « société mère »);

- le départ d'une partie des professionnels clés de Brookfield ou de tous ceux-ci;
- la menace de litiges;
- les changements apportés à la législation et à la réglementation;
- les responsabilités environnementales possibles et les autres responsabilités possibles;
- notre capacité à souscrire des polices d'assurance adéquates à des taux raisonnables sur le plan commercial;
- notre situation financière et nos liquidités;
- la volatilité des cours du pétrole et du gaz;
- les dépenses d'investissement nécessaires à la recherche, au développement et à l'acquisition de réserves additionnelles;
- l'abaissement des notes de crédit et les conditions défavorables des marchés du crédit;
- les changements des marchés des capitaux, des taux de change des devises, des taux d'intérêt ou de la situation politique;
- l'incidence de la désintégration éventuelle d'unions politiques et économiques (ou le départ d'un membre d'une union);
- la volatilité générale des marchés des capitaux et du cours de nos parts;
- d'autres facteurs décrits ailleurs dans le présent document et dans la rubrique « Facteurs de risque » de notre plus récent rapport annuel sur formulaire 20-F.

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

Nous apportons cette mise en garde : la liste précédente des facteurs importants qui peuvent avoir des répercussions sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Lorsqu'ils se fient à nos déclarations ou informations prospectives pour prendre des décisions, les investisseurs et les autres personnes devraient examiner attentivement ces facteurs et autres incertitudes ainsi que les événements qui pourraient survenir. Nous n'avons pas la responsabilité de mettre à jour ni de réviser les déclarations ou les informations prospectives pour le public, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs, sauf dans la mesure prévue par la loi.

Ces facteurs de risque et d'autres facteurs sont traités en détail à la rubrique « Facteurs de risque » de notre plus récent rapport annuel sur formulaire 20-F. De nouveaux facteurs de risque peuvent intervenir à l'occasion, et il est impossible de prévoir l'ensemble de ces facteurs de risque, ni dans quelle mesure un facteur ou une combinaison de facteurs pourrait faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels de la société en commandite diffèrent significativement de ceux compris aux présentes déclarations prospectives. Compte tenu de ces risques et incertitudes, les investisseurs ne doivent pas se fier indûment aux déclarations prospectives ni les considérer comme une prédiction des résultats réels. Même si les déclarations 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 prospectives. Les présentes déclarations prospectives sont formulées à la date du présent rapport de gestion.

Se reporter à notre plus récent rapport annuel sur formulaire 20-F disponible sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), et sur EDGAR, à l'adresse [www.sec.gov](http://www.sec.gov), pour obtenir une liste détaillée des risques et incertitudes à la rubrique « Facteurs de risque ».

## 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<sup>er</sup> juin 2016, nous avons acquis la quasi-totalité des services commerciaux et des activités industrielles (l'« Entreprise ») et reçu de Brookfield 250 M\$ en trésorerie. En contrepartie, Brookfield a reçu i) environ 55 % des parts de société en commandite et 100 % des parts de commandité de Brookfield Business Partners L.P., ii) des parts de société en commandite spéciales et des parts rachetables-échangeables de Brookfield Business L.P. (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 31 mars 2017, Brookfield détenait une participation approximative de 75 % dans la société en commandite, compte tenu d'un échange intégral. Les porteurs de parts de commandité, de parts de société en commandite et de parts rachetables-échangeables seront collectivement appelés les « porteurs de parts » tout au long du présent rapport de gestion. Les parts de commandité, les parts de société en commandite et les parts rachetables-échangeables présentent les mêmes caractéristiques économiques à tous les égards, à l'exception du fait que les parts rachetables-échangeables 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 devant être rachetées (sous réserve de certains ajustements). Par conséquent, à titre de porteur de parts rachetables-échangeables, 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 rachetables-échangeables en tant que composante des participations ne donnant pas le contrôle.

Brookfield contrôlait directement et indirectement l'Entreprise avant la scission-distribution et 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.

Afin de refléter la continuité des intérêts communs, ce rapport de gestion fournit de l'information comparative sur l'Entreprise pour les périodes précédant la scission-distribution, comme ces données ont été présentées précédemment par Brookfield.

## Mode de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés selon la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), telle qu'elle est publiée par l'IASB, et selon les méthodes comptables que la société a appliquées dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2016 et pour l'exercice clos à cette date, sauf en ce qui concerne l'incidence de l'adoption des normes comptables décrites ci-dessous. Les méthodes comptables utilisées par la société dans ses états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2016 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. Toutes les modalités prévues sont également décrites dans les états financiers consolidés annuels. Les états financiers consolidés intermédiaires non audités ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation et sont présentés en dollars américains, et les chiffres sont arrondis au million le plus près, sauf indication contraire. Certains montants de la période de l'exercice précédent ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée. 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.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, avant la scission-distribution du 20 juin 2016, les résultats de la société en commandite représentaient les actifs, les passifs, les produits, les charges et les flux de trésorerie détachés de l'Entreprise qui ont été fournis en apport à la société en commandite, et ils incluaient les attributions des frais généraux de l'entreprise avant la scission-distribution. Ces frais, avant la scission-distribution, avaient trait à certaines fonctions de surveillance des activités et aux technologies de l'information, aux installations et à d'autres coûts indirects connexes. Ils ont été attribués en fonction des effectifs. Ces frais attribués ont été inclus, le cas échéant, dans les comptes consolidés de résultat de la société en commandite avant la scission-distribution. Toutefois, ces montants attribués pourraient ne pas refléter la charge qu'aurait engagée la société en commandite en tant que société ouverte indépendante pour les périodes présentées. Depuis la scission-distribution, les frais généraux de la société mère ne sont plus attribués à la société en commandite, car les fonctions auxquelles ils se rapportent sont maintenant exécutées en vertu de la convention de services cadre conclue avec Brookfield.

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 : Services de construction, Services commerciaux, Énergie, Activités industrielles et Siège social et autres.

Les mesures non définies par les 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 « \$ 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.

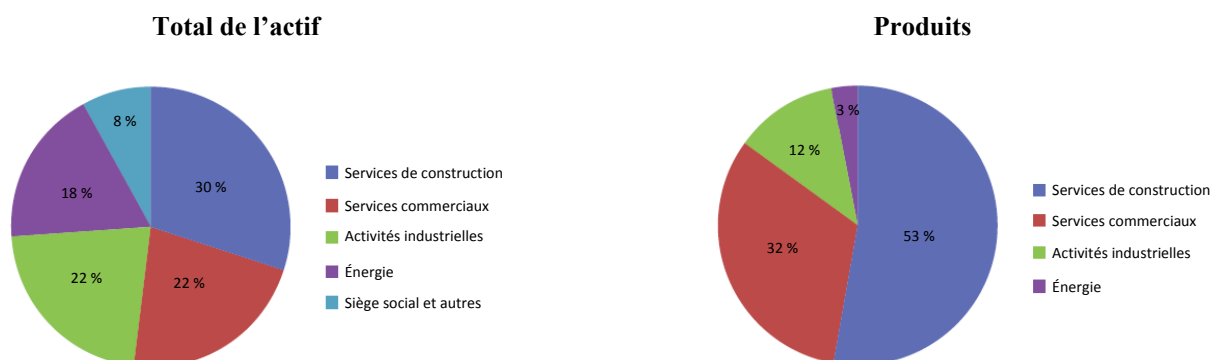
Notre société a été établie par Brookfield afin de constituer sa principale société en commandite ouverte pour l'exploitation de ses services commerciaux et activités industrielles. Nous exerçons nos activités principalement au Canada, en Australie, au Royaume-Uni, aux États-Unis et au Moyen-Orient. 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 cinq secteurs opérationnels organisés en fonction de la façon dont la direction regroupe ses activités au sein de certains secteurs précis :

- i. le secteur Services de construction englobe les services de gestion et de conclusion de contrats de construction;
- ii. le secteur Services commerciaux comprend les services immobiliers résidentiels, la gestion d'installations, les services de logistique et les services-conseils financiers;
- iii. le secteur Énergie comprend la production de pétrole et de gaz et les activités connexes;
- iv. le secteur Activités industrielles englobe certaines activités minières et manufacturières;
- v. le secteur Siège social et autres englobe la gestion de la trésorerie générale et des liquidités ainsi que les activités liées à la gestion de la relation de la société en commandite avec Brookfield.

Les graphiques ci-dessous présentent la répartition, entre les secteurs opérationnels, de l'actif total de 8,1 G\$ au 31 mars 2017 et du total des produits de 1,9 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017.



### ***Services de construction***

Notre secteur Services de construction est un entrepreneur international de premier ordre qui met l'accent sur les projets de construction de qualité supérieure qui visent principalement l'infrastructure sociale et les immeubles de prestige complexes et de grande envergure. Les projets de construction sont en général exécutés aux termes de contrats en vertu desquels nous prenons la responsabilité de la conception, du programme, de l'approvisionnement et de la construction pour un prix déterminé. La plupart des activités de construction sont généralement confiées en sous-traitance à des spécialistes reconnus qui ont les mêmes obligations que celles énoncées dans le contrat de construction principal. Une plus petite partie des activités consiste en la gestion de la construction dans le cadre de laquelle nous facturons des frais pour la coordination des sous-traitants engagés par le client. Nous devons habituellement fournir des garanties pour les travaux exécutés, soit conformément aux dispositions précisées dans le contrat conclu avec le client ou selon les exigences réglementaires locales. Nous offrons des garanties bancaires et des cautionnements aux clients et demandons aux sous-traitants des garanties ou effectuons des retenues de garantie.

Nous comptabilisons les produits et les coûts 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 aux projets de construction sont gagnés ou engagés en Australie, au Royaume-Uni et au Moyen-Orient et subissent l'incidence de la fluctuation de leur monnaie respective. Le secteur de la construction étant de nature cyclique et une grande partie de nos produits provenant de projets importants, les résultats de nos activités de construction peuvent varier trimestriellement et annuellement selon les projets importants pour lesquels nous avons obtenu des contrats ou non, le moment où nous les avons obtenus ainsi que la date de début et la progression des travaux faisant l'objet de contrats importants déjà obtenus. 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.

### ***Services commerciaux***

Nous offrons divers services commerciaux, comme des services de gestion d'installations, des services immobiliers commerciaux et résidentiels et des services de relocalisation d'employés, à d'importantes sociétés et à des organismes publics de grande taille partout dans le monde, ainsi que des services-conseils financiers. Nos services commerciaux sont habituellement exécutés aux termes de contrats à moyen et à long terme qui précisent les services à fournir et les tarifs pouvant être tirés de la prestation de tels services.

La plus grande partie de nos produits provient de nos services de gestion d'installations et de nos services de relocalisation. Nos services de gestion d'installations incluent les services de gestion immobilière, l'exploitation et l'entretien d'immeubles et d'autres solutions à valeur ajoutée ainsi que des services-conseils stratégiques offerts à différents clients provenant de divers secteurs, y compris des organismes publics, des organismes militaires, des institutions financières, des entités de services publics, des entreprises du secteur industriel et des sièges sociaux. Nous offrons des services de relocalisation d'employés à l'échelle mondiale et des services connexes sur une base individuelle ou institutionnelle, et touchons des honoraires divers en gérant le processus de relocalisation d'employés et de la vente de résidences ainsi qu'en assurant la gestion des charges pour le compte de nos clients.

Notre secteur Services commerciaux inclut également une entreprise de services-conseils financiers spécialisée dans l'immobilier, les infrastructures et les services, et offre des conseils en matière de fusions et acquisitions, de placements de titres d'emprunt, de financement de projets et de courtage d'actifs, ainsi que des services de transactions structurées. Notre entreprise de services-conseils financiers exerce ses activités à l'échelle mondiale, et son réseau en croissance compte des bureaux en Amérique du Nord, en Amérique du Sud, en Europe, en Asie et en Australie.

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.

## ***Énergie***

Notre secteur Énergie englobe essentiellement les activités de prospection et de production pétrolières et gazières, qui sont principalement exercées par l'intermédiaire de notre plateforme de méthane de houille, ou MH, dans le centre de l'Alberta, au Canada, et d'une exploitation pétrolière et gazière extracôtière qui dessert le marché de l'Australie-Occidentale. Les activités de notre secteur énergétique comprennent également des activités liées aux services énergétiques au Canada.

Nos biens canadiens produisent environ 50 000 barils d'équivalent pétrole par jour<sup>1</sup> (« bep/j »), dont 96 % représentent le gaz naturel provenant de notre plateforme de MH. Nos biens de 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 produits tirés de la vente de pétrole et de gaz sont comptabilisés lorsque le titre de propriété du produit est transféré à l'acheteur en fonction du volume livré ainsi que du point de livraison et du prix prévu au contrat. Les produits tirés de la production de gaz dans laquelle nous détenons une participation avec d'autres producteurs sont comptabilisés en fonction de notre participation directe. Les produits sont exposés aux fluctuations du prix des marchandises, et nous concluons des contrats pour couvrir la production au besoin.

Nos biens en Australie-Occidentale ont été acquis en juin 2015 et sont détenus par l'intermédiaire d'une participation dans une entreprise associée. Nous comptabilisons ces activités selon la méthode de la mise en équivalence. La production de nos activités pétrolières et gazières en Australie-Occidentale se chiffre à environ 50 000 bep/j<sup>1</sup>, et nous sommes l'un des principaux fournisseurs de gaz sur le marché intérieur de l'Australie-Occidentale. Ces activités comprennent des infrastructures essentielles, dont trois usines à gaz locales et deux unités flottantes de production, stockage et déchargement en mer. Nous comptabilisons les produits tirés du pétrole et du gaz naturel lorsque la production liée à notre participation directe est vendue à un acheteur à un prix fixe ou déterminable, que la livraison a été effectuée, que le titre de propriété est transféré et que le recouvrement des produits est raisonnablement sûr. Les produits sont exposés aux fluctuations des prix des marchandises; toutefois, pour la production de gaz naturel, nous nous efforçons de conclure des contrats à long terme et nous avons couvert la production de pétrole classique à durée de vie plus courte jusqu'au premier trimestre de 2018. Au 31 mars 2017, nous avons conclu des contrats à long terme ou établi des couvertures financières pour un total de 125 millions de barils d'équivalent pétrole<sup>1</sup>, ou « Mbep », du total des réserves de pétrole et de gaz de la société (ce qui ne correspond pas à la participation nette de notre société).

Dans notre secteur Énergie, 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 inscrite à l'actif et comptabilisée comme un passif à long terme.

---

1. Participation directe dans le bien, mais avant la prise en compte des redevances.

Les activités de notre secteur Énergie incluent également les activités de forage à contrat et les services d'entretien de puits effectués principalement dans le bassin sédimentaire de l'Ouest canadien (le « BSOC »). Nos produits tirés des activités de forage à contrat et d'entretien de puits dans le secteur de l'énergie sont tributaires des commandes et des contrats conclus avec les clients qui prévoient des prix fixes ou déterminables établis en fonction de tarifs journaliers, horaires ou contractuels. Une tranche importante des produits tirés des services d'entretien provient de grandes sociétés pétrolières et gazières nationales et mondiales qui ont des activités en Alberta, au Canada. Nos activités connaissent des fluctuations saisonnières puisque les conditions météorologiques influent sur notre capacité à déplacer le matériel lourd de façon sécuritaire et efficace dans les champs de pétrole et de gaz naturel de l'Ouest canadien. L'activité est habituellement à son plus haut niveau au cours des premier et quatrième trimestres, car le gel crée un sol stable permettant d'accéder facilement aux sites des puits et de déplacer plus facilement les appareils de forage et d'entretien, alors que le deuxième trimestre connaît généralement le plus faible niveau d'activité en raison des restrictions routières pendant le dégel printanier.

### ***Activités industrielles***

Notre secteur Activités industrielles est axé sur les activités de fabrication et de distribution dans divers secteurs d'activité. En décembre 2016, nous avons conclu un accord en vue de vendre notre entreprise de fabrication d'accessoires de baignoire et de douche. Nous avons acquis cette entreprise pendant la crise immobilière aux États-Unis et nous l'avons repositionnée en nommant une nouvelle équipe de direction, en redéfinissant sa stratégie, en réduisant les coûts et en mettant l'accent sur le développement de nouveaux produits. Aujourd'hui, l'entreprise génère un solide chiffre d'affaires et fait l'objet d'une gestion rationalisée. À notre avis, le moment est propice pour monétiser l'entreprise et réinvestir des capitaux. La transaction a été conclue en janvier 2017. Notre secteur inclut également un grand fabricant d'électrodes de graphite, de matériaux de carbone et de graphite de pointe, et de produits de coke en aiguilles utilisés dans la fabrication d'électrodes de graphite. Les électrodes de graphite sont surtout utilisées dans les fours électriques à arc des petites aciéries, et une part importante de nos ventes est réalisée dans le secteur de la production d'acier. Nous avons conclu l'acquisition de cette entreprise en août 2015, soit à un moment qui, à notre avis, correspondait à un creux du cycle du secteur en raison principalement de l'offre excédentaire et de la pression à la baisse sur les prix dans le marché de l'acier. 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. Nous rationalisons actuellement nos 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 nous permettre de dégager des flux de trésorerie et d'afficher des rendements lorsque nous sortirons du creux de ce secteur cyclique.

En juin 2015, nous avons acquis une entreprise qui fabrique et commercialise un vaste éventail de produits d'infrastructure et de solutions d'ingénierie de construction. Nous avons réalisé l'acquisition en convertissant notre position sur un prêt à terme, position que nous avons acquise en 2011, en une participation dans l'entreprise conformément à un plan d'arrangement en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies*. Avant la restructuration du capital, nos résultats consolidés reflétaient les intérêts et les frais liés à notre position sur le prêt. Nous fabriquons et commercialisons des tuyaux ondulés de polyéthylène haute densité (« tuyau PEHD »), des tuyaux en tôle ondulée (« TTO »), et d'autres produits de drainage, y compris de petites structures de pont. En outre, nous fabriquons et commercialisons des systèmes d'ingénierie en béton préfabriqué, tels que des garages de stationnement, des ponts, des installations sportives et des enveloppes de bâtiments, ainsi que des produits standards en béton préfabriqué, tels que des perrons, des pavés et des enceintes de services publics. Nous servons des clients provenant de divers secteurs et de toutes les régions du Canada, y compris les marchés canadiens nationaux et régionaux de l'infrastructure publique et du secteur privé dans les domaines du drainage agricole, de la construction immobilière et des ressources naturelles. La demande en matière d'infrastructures influe directement sur la croissance et la rentabilité de ces activités; cependant, la grande diversité des facteurs qui stimulent les activités d'investissement en infrastructures assure, de façon générale, une stabilité relative de la demande.

Par ailleurs, nous détenons des participations dans des activités d'exploitation minière d'agrégats et de métaux de spécialité au Canada. Ces activités minières consistent actuellement en une carrière de granulats calcaires située dans le nord de l'Alberta, au Canada, et la mine du Lac des Îles (« LDI »), en Ontario, au Canada. Les réserves minérales prouvées de la carrière de calcaire totalisent 459,2 millions de tonnes, et les réserves minérales probables, 539,5 millions de tonnes. Au 1<sup>er</sup> janvier 2015, les réserves prouvées de palladium de la mine du LDI étaient d'environ 918 000 onces, y compris 11,9 millions de tonnes de minerai près de la surface dont la teneur en palladium est de 0,99 gramme par tonne et 4,3 millions de tonnes de minerai souterrain dont la teneur en palladium est de 3,86 grammes par tonne. La mine du LDI est, à l'heure actuelle, l'un des deux seuls producteurs primaires de palladium en Amérique du Nord. La mine du LDI est en train de passer de la méthode d'abattage par longs trous en chantier ouvert à une variante de la méthode d'extraction au moyen du foudroyage par sous-étages conformément à laquelle le minerai est extrait à des niveaux de plus en plus bas de la mine et le remblai, placé sur le dessus de la zone de production. De plus, la première phase de l'expansion de l'installation de gestion des résidus est terminée à la mine du LDI. 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, et un passif de même qu'un actif correspondant sont comptabilisés selon la meilleure estimation de la direction. 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.

### ***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 événements survenus dans le cadre de nos activités depuis le 31 décembre 2016 sont mentionnés ci-après :

En janvier 2017, nous avons vendu notre entreprise de fabrication d'accessoires de baignoire et de douche. Nous avons acquis cette entreprise au début de la crise immobilière aux États-Unis, ce qui avait donné lieu à une baisse considérable des produits de la société. Nous avons réussi à repositionner la société en nommant une nouvelle équipe de direction, en redéfinissant sa stratégie, en réduisant les coûts et en mettant l'accent sur le développement de nouveaux produits. En 2016, l'entreprise générait un solide chiffre d'affaires et faisait l'objet d'une gestion rationalisée. À notre avis, le moment était donc propice pour monétiser l'entreprise et réinvestir des capitaux. Compte tenu de notre participation d'environ 40 % dans l'entreprise, notre quote-part du produit après les coûts de transaction et les autres coûts s'élevait à environ 141 M\$, ce qui générera un profit comptable d'environ 90 M\$.

Le 25 avril 2017, nous et certains partenaires institutionnels avons conclu l'acquisition d'une participation avec contrôle de 70 % dans une entreprise de traitement des eaux, des eaux industrielles et des eaux usées de Odebrecht Ambiental, pour un investissement total de 908 M\$. FI-FGTS, la division d'investissement du fonds de garantie des indemnités de départ pour les employés du Brésil, continue de détenir la participation restante de 30 % dans l'entreprise. Le placement se compose d'un paiement au vendeur de 768 M\$ et d'un apport en capital supplémentaire d'environ 140 M\$ lors de la clôture afin de financer les besoins de fonds de roulement. Un paiement futur au vendeur d'une somme maximale de 350 millions BRL (environ 115 M\$ au taux de change courant) pourrait être ajouté au prix d'achat si l'entreprise atteint certains objectifs de rendement au cours des trois années suivant la clôture. En outre, nous et certains partenaires institutionnels avons également l'intention d'acquérir une participation directe dans des actifs connexes détenus par l'intermédiaire d'une coentreprise pour un montant de 116 M\$. Une tranche de notre placement a fait l'objet d'une syndication auprès d'investisseurs institutionnels, et nous conservons une participation dans l'entreprise d'environ 26 %. Notre quote-part du capital investi lors de la clôture est d'environ 340 M\$ et notre quote-part de l'achat direct d'actifs devrait totaliser 44 M\$.

Au cours du premier trimestre de 2017, nous et certains partenaires institutionnels avons conclu une entente définitive visant l'acquisition d'une participation avec contrôle d'environ 85 % dans Greenergy Fuels Holdings Ltd. (« Greenergy ») et nous prévoyons conclure la transaction très prochainement. Greenergy est un grand fournisseur de carburants routiers du Royaume-Uni qui dispose d'une capacité de production de biodiesel de plus de 300 kilotonnes, une importante infrastructure d'importation et d'entreposage ainsi que d'un réseau de distribution étendu permettant de livrer plus de 18 milliards de litres de carburants routiers annuellement. Le total de l'engagement en capitaux propres s'élève à environ 210 M£, ou 262 M\$. Nous financerons notre quote-part du placement, qui s'élève à environ 36 M£, ou 45 M\$, au moyen de nos liquidités disponibles. Une tranche de notre placement devrait faire l'objet d'une syndication auprès de partenaires institutionnels, et nous prévoyons conserver une participation d'environ 14 % dans l'entreprise.

Après la fin du trimestre, nous et certains partenaires institutionnels avons conclu une entente définitive visant l'acquisition d'une participation avec contrôle de 100 % dans les activités liées aux stations-service de Loblaw. Le réseau de stations-service est l'un des plus importants au Canada, comptant 213 stations-service avec kiosque-dépanneur, chaque station étant adjacente à l'un des magasins d'alimentation de Loblaw partout au pays. La transaction prévoit un prix d'achat initial d'environ 540 M\$ CA. La transaction devrait se conclure au troisième trimestre de 2017, et demeure assujettie aux conditions de clôture habituelles.

## **Perspectives**

*Au 9 mai 2017*

États-Unis : Le produit intérieur brut (« PIB ») réel a affiché une croissance estimée de 1,9 % au premier trimestre de 2017 et cette croissance devrait se maintenir dans une fourchette de 2,0 % à 3,0 % en 2017. La consommation demeure le principal moteur de la croissance, contribuant à hauteur de 2,0 % à la croissance du PIB qui s'est établie à 2,1 % au cours des trois dernières années. En 2017, la croissance devrait être plus marquée qu'en 2016 (1,6 %) en raison de la hausse des placements et de l'incidence potentielle des politiques fiscales expansionnistes. La Réserve fédérale a augmenté les taux de 25 points de base en mars 2017, les portant ainsi à 1,00 %, et prévoit appliquer deux autres hausses de 25 points de base en 2017.

Canada : Le PIB a affiché une croissance estimée de 3,2 % au premier trimestre de 2017 et cette croissance devrait se maintenir dans une fourchette de 2,0 % à 2,5 % en 2017. Le Canada continue de s'ajuster à la faiblesse des prix des marchandises. La consommation des ménages et les dépenses publiques ont été les principaux moteurs de la croissance du PIB depuis 2015, alors que les placements ont constitué un frein. La croissance de l'emploi est demeurée solide au cours de la dernière année, avec une hausse du nombre de postes à temps plein depuis décembre 2016. Même si la Banque du Canada n'a pas changé ses taux directeurs, elle s'est montrée optimiste concernant la conjoncture économique future. Une correction éventuelle du prix des logements et de possibles renégociations de l'ALENA demeurent des risques en 2017.

Australie : Le PIB a affiché une croissance estimée de 1,9 % au premier trimestre de 2017 et cette croissance devrait se maintenir dans une fourchette de 2,0 % à 3,0 % en 2017. La consommation des ménages, les dépenses publiques et les exportations nettes favorisent tous l'accélération de la croissance en 2017. Cependant, l'endettement des ménages en Australie figure parmi les plus élevés au monde, ce qui, conjugué à la faible croissance des revenus, représente un risque considérable pour le marché immobilier.

Royaume-Uni : Le PIB a affiché une croissance estimée de 2,3 % au premier trimestre de 2017 et cette croissance devrait se maintenir dans une fourchette de 1,5 % à 2,0 % en 2017. La consommation demeure le principal moteur de la croissance au Royaume-Uni. Le Brexit a été officiellement déclenché aux termes de l'Article 50 à la fin du mois de mars, en vertu duquel le Royaume-Uni devra négocier les conditions de son retrait de l'Union européenne (l'« UE ») dans un délai de deux ans. La première ministre Theresa May a également annoncé des élections anticipées en juin, ce qui est bien plus tôt que 2020, comme le calendrier le prévoyait initialement, avec une campagne qui met l'accent sur la réussite du Brexit. Cependant, l'incertitude entourant les conditions définitives continuera de freiner les placements jusqu'à la finalisation des négociations.

Zone euro : Le PIB a affiché une croissance estimée de 1,7 % au premier trimestre de 2017 et cette croissance devrait se maintenir dans une fourchette de 1,5 % à 2,0 % en 2017. Une reprise du crédit à la consommation, une diminution du chômage et une augmentation connexe de la consommation dans l'ensemble de la Zone euro ont constitué les principaux moteurs de la croissance, en particulier en Espagne, au Portugal et en Irlande. Il existe des risques relativement au futur de l'UE, en raison des élections en Allemagne et en Italie, où des candidats se sont engagés à sortir leur pays de l'UE. Cependant, la récente victoire d'Emmanuel Macron en France, candidat en faveur de l'Union européenne, est positive pour la Zone euro.

Brésil : La contraction du PIB est estimée à 1,1 % au premier trimestre de 2017, comparativement à une contraction de 5,4 % pour la période correspondante de 2016, ce qui indique que le Brésil se rapproche d'une reprise. Le taux cible a été réduit de 150 points de base au mois de mars, et deux réductions supplémentaires de 25 points de base ont suivi en avril car les taux d'inflation cibles ont été atteints. La Banque de développement du Brésil, qui détient 20 % des prêts du Brésil, a également diminué son taux de 50 points de base. Les problèmes structurels liés aux faibles placements et à la corruption politique demeurent des risques pour la reprise économique.

Marchandises : Les prix de l'acier ont augmenté de 15 % et les prix du charbon métallurgique ont diminué de 40 % au premier trimestre de 2017, ce qui a donné lieu à un rebond de la marge bénéficiaire pour les usines d'acier chinoises. En raison de récentes inondations dans le Queensland, en Australie, les prix du charbon métallurgique sont passés de 150 \$/tonne à 290 \$/tonne, et les prix de l'acier augmenteront de nouveau au cours du deuxième trimestre. Les prix du minerai de fer ont été solides au premier trimestre de 2017, atteignant un sommet de 95 \$/tonne avant de redescendre à 80 \$/tonne. La construction d'habitations a favorisé la hausse de la demande à l'égard de l'acier chinois et les prix du minerai de fer ont augmenté de 10 % d'un exercice à l'autre.

Pétrole : Les prix sont demeurés proches de 50 \$/baril au premier trimestre car les quotas de production imposés par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (l'« OPEP ») ont réussi à équilibrer le marché. La production de pétrole aux États-Unis a commencé à afficher une croissance plus tôt que prévu et atteint désormais le taux annuel de 1 million de barils par jour qui avait été enregistré avant le krach. Ces facteurs permettront de freiner les réductions des stocks et finiront par contrebalancer les quotas imposés par l'OPEP.

## Résultats d'exploitation consolidés intermédiaires résumés non audités

Comparaison entre les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016

Le tableau ci-dessous présente nos résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016. D'autres précisions concernant nos résultats d'exploitation et notre performance financière sont fournies à la rubrique intitulée « Analyse sectorielle ».

| (en millions de dollars américains, sauf les montants par part)                                    | Trimestres clos<br>les 31 mars |          | Variation               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------|-------------------------|
|                                                                                                    | 2017                           | 2016     | 2017 par rapport à 2016 |
| Produits.....                                                                                      | 1 934 \$                       | 1 677 \$ | 257 \$                  |
| Charges d'exploitation directes .....                                                              | (1 874)                        | (1 569)  | (305)                   |
| Frais généraux et administratifs .....                                                             | (62)                           | (62)     | —                       |
| Dotation aux amortissements.....                                                                   | (65)                           | (72)     | 7                       |
| Charges d'intérêts .....                                                                           | (19)                           | (24)     | 5                       |
| Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence,<br>montant net.....              | 10                             | 27       | (17)                    |
| Charge pour perte de valeur, montant net.....                                                      | (7)                            | —        | (7)                     |
| Profit sur les acquisitions et cessions, montant net.....                                          | 272                            | —        | 272                     |
| Autres produits (charges), montant net.....                                                        | 14                             | (10)     | 24                      |
| Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat .....                                                 | 203                            | (33)     | 236                     |
| (Charge) économie d'impôt exigible .....                                                           | 4                              | (3)      | 7                       |
| (Charge) économie d'impôt différé .....                                                            | (4)                            | 7        | (11)                    |
| Bénéfice net (perte nette).....                                                                    | 203 \$                         | (29) \$  | 232 \$                  |
| <b>Attribuable :</b>                                                                               |                                |          |                         |
| Aux commanditaires <sup>1</sup> .....                                                              | 32 \$                          | — \$     | 32 \$                   |
| À Brookfield Asset Management Inc. <sup>2</sup> .....                                              | —                              | (5)      | 5                       |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux :                                   |                                |          |                         |
| Parts rachetables-échangeables détenues par Brookfield Asset<br>Management Inc. <sup>1</sup> ..... | 34                             | —        | 34                      |
| Participations d'autres entités dans les filiales actives .....                                    | 137                            | (24)     | 161                     |
|                                                                                                    | 203 \$                         | (29) \$  | 232 \$                  |
| Bénéfice de base et dilué par part de commanditaire .....                                          | 0,61 \$                        |          |                         |

1. Pour les périodes ultérieures au 20 juin 2016.

2. Pour les périodes antérieures au 20 juin 2016.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, nous avons présenté un bénéfice net de 203 M\$, dont un bénéfice net attribuable aux porteurs de parts de 66 M\$, comparativement à une perte nette de 29 M\$, dont une perte nette attribuable à la société mère de 5 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016. L'augmentation du bénéfice net découle essentiellement d'un profit réalisé à la vente de notre entreprise de fabrication d'accessoires de baignoire et de douche en janvier 2017. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par une baisse des marges au sein de notre secteur Services de construction.

## ***Produits***

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les produits ont augmenté de 257 M\$, pour se chiffrer à 1 934 M\$, comparativement à 1 677 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016. La hausse des produits a été générée par l'accroissement de l'activité dans nos services de construction au cours de l'exercice par rapport à l'exercice précédent, et par les acquisitions effectuées en 2016 dans notre secteur Services commerciaux. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par une diminution des produits tirés de notre secteur Activités industrielles, en raison de la vente de notre entreprise de fabrication d'accessoires de baignoire et de douche. Les produits tirés de nos services de construction ont augmenté de 128 M\$, car nous maintenons un niveau d'activité élevé et un carnet de commandes stable. Les produits ont augmenté de 165 M\$ dans notre secteur Services commerciaux par rapport à l'exercice précédent, car nous avons tiré avantage des acquisitions d'une entreprise de services de gestion d'installations au Canada et d'un gestionnaire de centres de données aux États-Unis au cours du second semestre de 2016. Ces augmentations ont été en partie contrebalancées par la vente de notre entreprise de fabrication d'accessoires de baignoire et de douche en janvier 2017, dont l'apport aux produits s'était chiffré à environ 74 M\$ au cours de l'exercice précédent.

## ***Charges d'exploitation directes***

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les charges d'exploitation directes ont augmenté de 305 M\$, pour se chiffrer à 1 874 M\$, par rapport la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation des charges d'exploitation directes est attribuable à notre secteur Services de construction, au sein duquel les charges d'exploitation directes ont augmenté de 164 M\$, en raison de la baisse des marges sur trois projets australiens, ainsi qu'à notre secteur Services commerciaux, au sein duquel les charges d'exploitation directes ont augmenté en même temps que les produits. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une diminution des charges d'exploitation directes au sein de notre secteur Activités industrielles, attribuable à la vente de notre entreprise de fabrication d'accessoires de baignoire et de douche en janvier 2017, dont les charges directes s'étaient chiffrées à environ 58 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2016.

## ***Frais généraux et administratifs***

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les frais généraux et administratifs se sont chiffrés à 62 M\$, soit un résultat comparable à celui de la période correspondante de l'exercice précédent. Les frais généraux et administratifs ont diminué au sein de notre secteur Activités industrielles, en raison de la vente de notre entreprise de fabrication d'accessoires de baignoire et de douche, dont les frais généraux et administratifs s'étaient chiffrés à environ 8 M\$ au cours de l'exercice précédent. Ces facteurs ont été contrebalancés par des honoraires de gestion et des charges de siège social de 9 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017, lesquels n'avaient pas été engagés au cours de l'exercice précédent, car ces charges sont liées aux périodes ultérieures à la scission-distribution.

## ***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. L'apport le plus important à la dotation aux amortissements provient de nos secteurs Activités industrielles et Énergie. La dotation aux amortissements de notre secteur Activités industrielles découle principalement de la dépréciation des immobilisations corporelles au sein de nos activités de fabrication d'électrodes de graphite. La dotation aux amortissements de notre secteur Énergie provient principalement de nos actifs pétroliers et gaziers, 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 (le « Règlement 51-101 ») 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 sont habituellement attribuables à l'entrée ou à la sortie d'actifs amortissables.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, la dotation aux amortissements a diminué de 7 M\$ par rapport au trimestre clos le 31 mars 2016. Cette diminution s'explique par une diminution de la dotation aux amortissements pour épuisement liée à nos activités dans le secteur de l'énergie au Canada découlant de l'augmentation de la taille de nos réserves attribuable à une mise à jour des réserves pétrolières et gazières effectuée au quatrième trimestre de 2016, ainsi que par le classement de certains de nos actifs comme étant détenus en vue de la vente au sein de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite au cours du deuxième trimestre de 2016, lesquels n'étaient, par conséquent, pas amortis.

### ***Charges d'intérêts***

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les charges d'intérêts ont diminué de 5 M\$ par rapport au trimestre clos le 31 mars 2016. Cette diminution est attribuable à une baisse des emprunts au sein de nos secteurs Activités industrielles et Énergie.

### ***Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence***

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 17 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Nos activités liées à l'énergie en Australie-Occidentale, que nous avons acquises en juin 2015, ont grandement contribué au bénéfice. L'apport de ces activités a diminué par rapport à l'exercice précédent, en raison d'une restructuration et d'une vente partielle à des partenaires institutionnels au cours du second semestre de 2016, lesquelles ont entraîné la diminution de notre participation économique, qui est passée d'environ 14 % à environ 9 %.

### ***Profit sur les acquisitions et cessions, montant net***

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, nous avons comptabilisé des profits nets sur les cessions de 272 M\$. Ces profits sont principalement liés à la vente de notre entreprise de fabrication d'accessoires de baignoire et de douche, lors de laquelle nous avons réalisé un profit de 228 M\$, soit un montant de 90 M\$ attribuable à la société en commandite, avant impôt. Nous avons également cédé des titres d'emprunt détenus à titre de placements disponibles à la vente dans notre secteur Énergie pour un profit réalisé de 36 M\$ au cours du trimestre considéré, soit un montant de 10 M\$ attribuable à la société en commandite, avant impôt. Au sein de notre secteur Activités industrielles, nous avons vendu des installations non essentielles de notre entreprise de fabrication de produits de soutien à l'infrastructure, et nous avons comptabilisé un profit réalisé de 5 M\$, soit un montant de 1 M\$ attribuable à la société en commandite, avant impôt.

### ***Autres produits (charges), montant net***

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les autres produits de 14 M\$ se rapportent principalement aux profits nets latents sur des couvertures liés à nos activités dans le secteur de l'énergie au Canada, lesquels ont été partiellement contrebalancés par une perte à la réévaluation d'un titre de placement dans notre secteur Énergie. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016, les autres charges de 10 M\$ se rapportaient principalement à une réduction de valeur des stocks au sein de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite attribuable à une diminution des prix d'environ 15 % réalisée depuis le quatrième trimestre de 2015.

### ***Charge d'impôt***

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, l'économie d'impôt exigible s'est établie à 4 M\$, comparativement à une charge d'impôt exigible de 3 M\$ pour la période correspondante de 2016. Pour le trimestre, la charge d'impôt différé s'est chiffrée à 4 M\$, comparativement à une économie d'impôt différé de 7 M\$ pour la période correspondante de 2016. La variation du total de l'économie d'impôt de 4 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016, comparativement à une variation du total de la charge d'impôt de néant pour le trimestre clos le 31 mars 2017, est principalement attribuable à une perte nette avant impôt qui a été comptabilisée au cours du trimestre clos le 31 mars 2016.

En 2017, notre taux d'imposition effectif était de 0 %, alors que notre taux d'imposition composé était de 27 %. Notre bénéfice net consolidé comprend le bénéfice attribuable aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans des entités intermédiaires (par exemple, des sociétés en commandite), tandis que notre charge d'impôt consolidée comprend uniquement notre quote-part de la charge d'impôt de ces entités, ce qui a donné lieu à une diminution de 20 % de notre taux d'imposition effectif. En outre, le gain en capital engagé sur la vente de notre placement dans le secteur Activités industrielles est soumis à un taux d'inclusion de 50 %, ce qui a donné lieu à une réduction supplémentaire de 7 % 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 :

| (en millions de dollars américains, sauf les montants par part)                                |          |           |          |           |          |          |          |          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| Trimestres clos                                                                                | 2017     | 2016      |          |           |          | 2015     |          |          |
|                                                                                                | T1       | T4        | T3       | T2        | T1       | T4       | T3       | T2       |
| Produits .....                                                                                 | 1 934 \$ | 2 232 \$  | 2 043 \$ | 2 008 \$  | 1 677 \$ | 2 087 \$ | 1 891 \$ | 1 630 \$ |
| Charges d'exploitation directes .....                                                          | (1 874)  | (2 064)   | (1 889)  | (1 864)   | (1 569)  | (1 909)  | (1 716)  | (1 484)  |
| Frais généraux et administratifs .....                                                         | (62)     | (72)      | (70)     | (65)      | (62)     | (68)     | (67)     | (48)     |
| Dotation aux amortissements .....                                                              | (65)     | (67)      | (71)     | (76)      | (72)     | (70)     | (73)     | (61)     |
| Charges d'intérêts .....                                                                       | (19)     | (19)      | (24)     | (23)      | (24)     | (29)     | (16)     | (10)     |
| Bénéfice (perte) comptabilisé(e) selon la méthode de la mise en équivalence, montant net ..... | 10       | (7)       | 28       | 20        | 27       | (35)     | 30       | 6        |
| Charge pour perte de valeur, montant net .....                                                 | (7)      | (155)     | —        | (106)     | —        | (7)      | (88)     | —        |
| Profit sur les acquisitions et cessions .....                                                  | 272      | —         | 29       | 28        | —        | —        | —        | 7        |
| Autres produits (charges), montant net .....                                                   | 14       | 9         | 11       | (21)      | (10)     | 21       | 66       | (14)     |
| Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat .....                                             | 203      | (143)     | 57       | (99)      | (33)     | (10)     | 27       | 26       |
| (Charge) économie d'impôt exigible .....                                                       | 4        | (7)       | (8)      | (7)       | (3)      | (17)     | (11)     | (10)     |
| (Charge) économie d'impôt différé .....                                                        | (4)      | 16        | 3        | 15        | 7        | (14)     | (1)      | 3        |
| Bénéfice net (perte nette) .....                                                               | 203 \$   | (134) \$  | 52 \$    | (91) \$   | (29) \$  | (41) \$  | 15 \$    | 19 \$    |
| <b>Attribuable :</b>                                                                           |          |           |          |           |          |          |          |          |
| Aux commanditaires .....                                                                       | 32 \$    | (5) \$    | 9 \$     | (1) \$    | — \$     | — \$     | — \$     | — \$     |
| À Brookfield Asset Management Inc. ....                                                        | —        | —         | —        | (30)      | (5)      | 2        | 20       | 8        |
| Aux participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux :                               |          |           |          |           |          |          |          |          |
| Parts rachetables-échangeables détenues par Brookfield Asset Management Inc. ....              | 34       | (6)       | 11       | (2)       | —        | —        | —        | —        |
| Participations d'autres entités .....                                                          | 137      | (123)     | 32       | (58)      | (24)     | (43)     | (5)      | 11       |
| Bénéfice net (perte nette) .....                                                               | 203 \$   | (134) \$  | 52 \$    | (91) \$   | (29) \$  | (41) \$  | 15 \$    | 19 \$    |
| Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par part de commanditaire .....                           | 0,61 \$  | (0,13) \$ | 0,22 \$  | (0,03) \$ |          |          |          |          |

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 activités sous-jacentes. Des facteurs économiques plus généraux, et la volatilité des prix des marchandises en particulier, ont une incidence importante sur plusieurs de nos activités, plus précisément au sein de nos secteurs Énergie et Activités industrielles. Le caractère saisonnier a une incidence essentiellement sur les activités de construction et sur certains de nos services commerciaux, qui enregistrent habituellement un rendement plus solide au second semestre de l'exercice. Le caractère saisonnier influe également sur nos activités liées à l'énergie, qui génèrent habituellement de meilleurs résultats aux premier et quatrième trimestres. 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 de nos états consolidés intermédiaires résumés de la situation financière non audités au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

| (en millions de dollars américains)                                                                                                                   | 31 mars<br>2017 | 31 décembre<br>2016 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|
| <b>Actif</b>                                                                                                                                          |                 |                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                                                                                                         | 1 205 \$        | 1 050 \$            |
| Actifs financiers.....                                                                                                                                | 375             | 539                 |
| Débiteurs, montant net.....                                                                                                                           | 1 890           | 1 797               |
| Stocks et autres actifs.....                                                                                                                          | 658             | 647                 |
| Actifs détenus en vue de la vente.....                                                                                                                | 76              | 264                 |
| Immobilisations corporelles.....                                                                                                                      | 2 095           | 2 096               |
| Actifs d'impôt différé .....                                                                                                                          | 121             | 111                 |
| Immobilisations incorporelles.....                                                                                                                    | 361             | 371                 |
| Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence .....                                                                        | 147             | 166                 |
| Goodwill .....                                                                                                                                        | 1 191           | 1 152               |
| <b>Total de l'actif</b> .....                                                                                                                         | <b>8 119 \$</b> | <b>8 193 \$</b>     |
| <b>Passifs et capitaux propres dans l'actif net</b>                                                                                                   |                 |                     |
| <b>Passifs</b>                                                                                                                                        |                 |                     |
| Créditeurs et autres passifs .....                                                                                                                    | 2 566 \$        | 2 457 \$            |
| Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente.....                                                                                               | 21              | 66                  |
| Emprunts.....                                                                                                                                         | 1 417           | 1 551               |
| Passif d'impôt différé .....                                                                                                                          | 94              | 81                  |
| <b>Total du passif</b> .....                                                                                                                          | <b>4 098 \$</b> | <b>4 155 \$</b>     |
| <b>Capitaux propres</b>                                                                                                                               |                 |                     |
| Commanditaires.....                                                                                                                                   | 1 240 \$        | 1 206 \$            |
| Commandité.....                                                                                                                                       | —               | —                   |
| Brookfield Asset Management Inc. ....                                                                                                                 | —               | —                   |
| Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux :                                                                                          |                 |                     |
| Parts rachetables-échangeables, actions privilégiées et parts de société en<br>commandite spéciales détenues par Brookfield Asset Management Inc..... | 1 331           | 1 295               |
| Participations d'autres entités dans les filiales actives .....                                                                                       | 1 450           | 1 537               |
| <b>Total des capitaux propres</b> .....                                                                                                               | <b>4 021</b>    | <b>4 038</b>        |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b> .....                                                                                                  | <b>8 119 \$</b> | <b>8 193 \$</b>     |

### Actifs financiers

Les actifs financiers ont diminué de 164 M\$, passant de 539 M\$ au 31 décembre 2016 à 375 M\$ au 31 mars 2017. La diminution est principalement attribuable à la vente des titres qui étaient détenus dans notre secteur Énergie.

Le tableau suivant présente les actifs financiers, par secteur, au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

| (en millions de dollars américains) | Services de<br>construction | Services<br>commerciaux | Énergie | Activités<br>industrielles | Siège social<br>et autres | Total  |
|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|---------|----------------------------|---------------------------|--------|
| 31 mars 2017 .....                  | 43 \$                       | 140 \$                  | 180 \$  | 12 \$                      | — \$                      | 375 \$ |
| 31 décembre 2016.....               | 70 \$                       | 128 \$                  | 324 \$  | 17 \$                      | — \$                      | 539 \$ |

### ***Débiteurs***

Les débiteurs ont augmenté de 93 M\$, passant de 1 797 M\$ au 31 décembre 2016 à 1 890 M\$ au 31 mars 2017. Cette augmentation est liée à la hausse des débiteurs au sein de nos activités liées aux services de construction et de notre entreprise de services de gestion d'installations, en raison d'une augmentation des volumes d'activité et de projets dans ces secteurs, ainsi qu'aux acquisitions réalisées au sein de notre entreprise de gestion d'installations. Cette hausse a été partiellement compensée par le règlement des titres vendus à la fin de 2016.

### ***Stocks et autres actifs***

Les stocks et autres actifs ont augmenté de 11 M\$, passant de 647 M\$ au 31 décembre 2016 à 658 M\$ au 31 mars 2017. Le solde est principalement attribuable aux stocks de nos activités de fabrication d'électrodes de graphite et aux travaux en cours à l'égard de nos activités de services de construction.

### ***Actifs détenus en vue de la vente***

Les actifs détenus en vue de la vente s'élevaient à 76 M\$ au 31 mars 2017, comparativement à 264 M\$ au 31 décembre 2016. Au 31 décembre 2016, les actifs détenus en vue de la vente comprenaient nos activités de fabrication d'accessoires de baignoire et de douche et certaines activités secondaires liées à notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite. En décembre 2016, nous avons conclu un accord en vue de la vente de nos activités de fabrication d'accessoires de baignoire et de douche. Les actifs de l'entreprise, totalisant 171 M\$, ont tous été classés comme détenus en vue de la vente au 31 décembre 2016. La transaction a été conclue en janvier 2017. Le solde restant est lié à certaines activités secondaires liées à notre entreprise de fabrication de produits de soutien à l'infrastructure et à notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite. Nous avons commencé à envisager des stratégies de sortie pour les actifs secondaires de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite au premier trimestre de 2016, et nous avons vendu une partie de ces actifs au cours du quatrième trimestre de 2016. Nous poursuivons les négociations avec des acheteurs potentiels pour les actifs secondaires restants.

### ***Immobilisations corporelles***

Les immobilisations corporelles se rapportent principalement à nos secteurs Activités industrielles et Énergie. Le solde d'immobilisations corporelles de 2 095 M\$ au 31 mars 2017 correspondait au solde au 31 décembre 2016.

### ***Immobilisations incorporelles***

Les immobilisations incorporelles sont principalement liées à nos secteurs Activités industrielles et Services commerciaux. Les immobilisations incorporelles ont diminué de 10 M\$, passant de 371 M\$ au 31 décembre 2016 à 361 M\$ au 31 mars 2017. La diminution des immobilisations incorporelles est essentiellement imputable à l'amortissement au sein de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite.

### ***Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence***

Les participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence ont diminué de 19 M\$, passant de 166 M\$ au 31 décembre 2016 à 147 M\$ au 31 mars 2017, principalement attribuable à la comptabilisation d'un dividende de 25 M\$ relativement aux activités liées à l'énergie en Australie-Occidentale, compensé par la hausse du bénéfice lié à ce placement au cours du trimestre.

### ***Goodwill***

Le goodwill a augmenté de 39 M\$, passant de 1 152 M\$ au 31 décembre 2016 à 1 191 M\$ au 31 mars 2017. Cette hausse est attribuable à l'incidence des fluctuations des taux de change à la conversion dans le cadre de nos activités de services de construction et de gestion d'installations.

### *Créditeurs et autres passifs*

Les créditeurs et autres passifs ont augmenté de 109 M\$, passant de 2 457 M\$ au 31 décembre 2016 à 2 566 M\$ au 31 mars 2017. La hausse des volumes de contrats et les activités accrues de nos services de construction et de notre entreprise de gestion d'installations ont donné lieu à une augmentation du solde d'environ 150 M\$. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par une diminution d'environ 40 M\$ au sein de nos activités liées à l'énergie et de notre entreprise de services-conseils financiers en raison d'ajustements à la valeur de marché des passifs financiers et de la réduction des activités au cours du trimestre, respectivement.

### *Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts*

Au 31 mars 2017, 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 rubrique 10.B « Actes constitutifs – Description de nos parts et de notre convention de société en commandite » dans le rapport annuel sur formulaire 20-F.

La structure de capital de la société de portefeuille SEC est composée de trois catégories de parts de société : les parts de commanditaire spécial, les parts de commandité et les parts rachetables-échangeables détenues par Brookfield. En sa capacité de porteur de parts de commanditaire spécial 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, établi selon le prix moyen pondéré en fonction du volume de 25 \$ par part. Se reporter à la rubrique 10.B « Actes constitutifs – Description de nos parts et de notre convention de société en commandite » dans le rapport annuel sur formulaire 20-F.

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

Le 2 août 2016, la Bourse de Toronto a accepté un avis déposé par notre société annonçant son intention de commencer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant nos parts. En vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, notre conseil d'administration nous a autorisés à racheter un maximum de 5 % des parts émises et en circulation au 2 août 2016, soit 2 192 264 parts. À la date du présent rapport de gestion, aucun rachat n'avait été effectué en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

En décembre 2016, la société en commandite a émis 8 millions de parts de société en commandite à un prix de 25 \$ par part, pour un produit brut de 200 M\$, avant des frais d'émission de capitaux propres de 8 M\$. En parallèle, la société de portefeuille SEC a émis 8 millions de parts rachetables-échangeables en faveur de Brookfield, pour un produit de 192 M\$. Le placement de parts a donné lieu à une diminution de la participation de Brookfield dans la société en commandite, la faisant passer de 79 % à 75 %. Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016, le nombre total de parts de la société en commandite se détaille comme suit :

| <b><u>PARTS</u></b>                                         | <b><u>31 mars 2017</u></b> | <b><u>31 décembre 2016</u></b> |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Parts de commanditaire.....                                 | 4                          | 4                              |
| Parts de commandité.....                                    | 51 845 298                 | 51 845 298                     |
| Participations ne donnant pas le contrôle                   |                            |                                |
| Parts rachetables-échangeables détenues par Brookfield..... | 56 150 497                 | 56 150 497                     |
| Parts de commanditaire spécial.....                         | 4                          | 4                              |

Il n'y a eu aucun changement aux parts de la société en commandite depuis le 31 mars 2017.

## 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. 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 sur le résultat 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 liés aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise 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 et désignés comme BAIIA de la société pour exclure l'incidence des profits (pertes) sur cession réalisés, des charges d'intérêts, de l'impôt exigible et des profits sur cession réalisés, et de l'impôt exigible et des charges d'intérêts liés aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. 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 intitulée « Rapprochement des mesures non définies par les IFRS » pour une analyse plus détaillée et un rapprochement avec les mesures définies par les 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 clos les 31 mars 2017 et 2016.

| (en millions de dollars américains)                                                                                                                                             | Trimestres clos les 31 mars |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|
|                                                                                                                                                                                 | 2017                        | 2016         |
| Produits.....                                                                                                                                                                   | 1 934 \$                    | 1 677 \$     |
| Charges d'exploitation directes .....                                                                                                                                           | (1 874)                     | (1 569)      |
| Frais généraux et administratifs.....                                                                                                                                           | (62)                        | (62)         |
| BAIIA de la société lié aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.....                                                                       | 18                          | 62           |
| BAIIA de la société attribuable à d'autres entités <sup>2</sup> .....                                                                                                           | (23)                        | (57)         |
| <b>BAIIA de la société<sup>1</sup></b> .....                                                                                                                                    | <b>(7) \$</b>               | <b>51 \$</b> |
| Profit sur cession réalisé, montant net .....                                                                                                                                   | 272                         | —            |
| Charges d'intérêts .....                                                                                                                                                        | (19)                        | (24)         |
| Profit sur cession réalisé, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence .....                        | (1)                         | (6)          |
| Impôt exigible.....                                                                                                                                                             | 4                           | (3)          |
| 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) <sup>2</sup> ..... | (154)                       | 19           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de la société<sup>1</sup></b> .....                                                                                                   | <b>95 \$</b>                | <b>37 \$</b> |

1. Attribuables à la société mère pour le trimestre clos le 31 mars 2016 et aux porteurs de parts de société en commandite, aux porteurs de parts de commandite et aux porteurs de parts rachetables-échangeables pour le trimestre clos le 31 mars 2017. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les capitaux propres sont également attribuables aux porteurs d'actions privilégiées et aux porteurs de parts de société en commandite spéciales.

2. Attribuables aux participations d'autres entités dans nos filiales actives.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, nous avons présenté un BAIIA de la société négatif de 7 M\$, soit une baisse de 58 M\$ par rapport au trimestre clos le 31 mars 2016. Le BAIIA de la société a diminué par rapport à la période correspondante de 2016 principalement en raison de la diminution des marges de nos activités liées aux services de construction et d'une baisse du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence découlant de la vente d'une partie de nos activités liées à l'énergie en Australie-Occidentale à des partenaires institutionnels en 2016.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, nous avons présenté des flux de trésorerie liés aux opérations de la société de 95 M\$, soit une hausse de 58 M\$ par rapport au trimestre clos le 31 mars 2016. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société ont été favorisés par la cession de notre entreprise de fabrication d'accessoires de baignoire et de douche, ce qui a entraîné un profit réalisé de 228 M\$, ou 90 M\$ attribuables aux porteurs de parts avant impôt. Nous avons également cédé des titres d'emprunt détenus à titre de placements disponibles à la vente dans notre secteur Énergie et nous avons comptabilisé un profit réalisé de 36 M\$, ou 10 M\$ attribuable aux porteurs de parts, au cours du trimestre considéré. Dans notre secteur Activités industrielles, nous avons vendu des actifs liés aux activités de soutien à l'infrastructure pour un profit réalisé de 5 M\$, ou 1 M\$ attribuable aux porteurs de parts.

### **Services de construction**

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 de construction pour les périodes présentées.

| <u>(en millions de dollars américains)</u>                                                                                                                                         | <b>Trimestres<br/>clos les<br/>31 mars</b> |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------|
|                                                                                                                                                                                    | <b>2017</b>                                | <b>2016</b>  |
| Produits.....                                                                                                                                                                      | <b>1 016 \$</b>                            | 888 \$       |
| Charges d'exploitation directes .....                                                                                                                                              | <b>(1 020)</b>                             | (856)        |
| Frais généraux et administratifs.....                                                                                                                                              | <b>(11)</b>                                | (10)         |
| BAIIA de la société lié aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence....                                                                           | —                                          | —            |
| BAIIA de la société attribuable à d'autres entités <sup>2</sup> .....                                                                                                              | <b>1</b>                                   | —            |
| <b>BAIIA de la société<sup>1</sup></b> .....                                                                                                                                       | <b>(14) \$</b>                             | 22 \$        |
| Profit sur cession réalisé, montant net .....                                                                                                                                      | <b>2</b>                                   | —            |
| Charges d'intérêts .....                                                                                                                                                           | —                                          | —            |
| Profit sur cession réalisé, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux participations comptabilisées<br>selon la méthode de la mise en équivalence .....                        | —                                          | —            |
| Impôt exigible .....                                                                                                                                                               | <b>10</b>                                  | —            |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de la société attribuables à d'autres entités<br>(déduction faite du BAIIA de la société attribuable à d'autres entités) <sup>2</sup> ..... | <b>(1)</b>                                 | —            |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de la société<sup>1</sup></b> .....                                                                                                      | <b>(3) \$</b>                              | <b>22 \$</b> |

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts pour notre secteur Services de construction au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

| <u>(en millions de dollars américains)</u>                             | <b>31 mars<br/>2017</b> | <b>31 décembre<br/>2016</b> |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
|                                                                        |                         |                             |
| Total de l'actif.....                                                  | <b>2 432 \$</b>         | 2 275 \$                    |
| Total du passif .....                                                  | <b>1 489</b>            | 1 389                       |
| Participations d'autres entités dans les filiales actives.....         | —                       | 9                           |
| Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts <sup>1</sup> ..... | <b>943</b>              | 877                         |
| <b>Total des capitaux propres</b> .....                                | <b>943 \$</b>           | <b>886 \$</b>               |

1. Attribuables à la société mère pour le trimestre clos le 31 mars 2016 et aux porteurs de parts de société en commandite, aux porteurs de parts de commandité et aux porteurs de parts rachetables-échangeables pour le trimestre clos le 31 mars 2017. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les capitaux propres sont également attribuables aux porteurs d'actions privilégiées et aux porteurs de parts de société en commandite spéciales.
2. Attribuables aux participations d'autres entités dans nos filiales actives.

## Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les produits tirés de nos services de construction ont augmenté de 14 % pour s'établir à 1 016 M\$, comparativement à 888 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016, car nous maintenons un niveau d'activité élevé dans l'ensemble de nos activités à l'échelle mondiale. Sur le plan géographique, les produits se répartissent comme suit : 47 % des produits proviennent de l'Australie (49 % en 2016), 18 % du Moyen-Orient (17 % en 2016), 33 % du Royaume-Uni (32 % en 2016), et 2 % des autres régions (2 % en 2016).

Au premier trimestre de 2017, nos services de construction ont fourni un apport de 8 M\$ au BAIIA de la société, compte non tenu de la réduction des marges liées à trois projets en Australie. Cette réduction a fait diminuer le BAIIA de la société de 22 M\$, lequel s'est chiffré à un déficit de 14 M\$. Mis à part ces trois projets, les activités génèrent un rendement conforme aux niveaux ciblés. Pour le premier trimestre de 2016, le BAIIA de la Société s'est élevé à 22 M\$ et comprenait des bénéfices supplémentaires de 9 M\$ provenant de frais non récurrents et de hausses de la marge à l'achèvement de deux projets en Australie. Pour le trimestre, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société se sont établis à un montant négatif de 3 M\$, car les pertes d'exploitation susmentionnées enregistrées relativement à trois projets en Australie ont été partiellement compensées par l'économie d'impôt sur le résultat connexe et les avantages découlant des modifications apportées à notre structure organisationnelle à la suite de la création de la société en commandite en juin 2016.

Au 31 mars 2017, nous avons 105 projets en cours de construction, et notre carnet de commandes est demeuré stable par rapport à la fin de l'exercice à 7,3 G\$ (7,3 G\$ en 2016) et représente 1,8 année de travaux. Nous avons continué à obtenir des contrats pour des travaux effectués selon les marges cibles, y compris un immeuble de faible hauteur de 270 M\$ au Royaume-Uni et une tour de bureaux de 100 M\$ à Melbourne, en Australie, au cours du trimestre considéré. De plus, nous en sommes à l'étape avancée des négociations concernant plusieurs projets importants dans notre portefeuille et les travaux pour lesquels nous sommes des soumissionnaires privilégiés représentent plus de 4,7 G\$. Si les négociations sont fructueuses, ces projets feront augmenter davantage le carnet de commandes au cours de l'exercice.

Les investissements de maintien et de croissance sont relativement faibles pour nos activités de services de construction et concernent principalement l'achat de matériel utilisé dans nos projets de construction dans l'ensemble de nos régions.

### 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 31 mars |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------|
|                                                                                                                                                                                 | 2017                        | 2016        |
| Produits.....                                                                                                                                                                   | 616 \$                      | 451 \$      |
| Charges d'exploitation directes .....                                                                                                                                           | (583)                       | (418)       |
| Frais généraux et administratifs .....                                                                                                                                          | (23)                        | (24)        |
| BAIIA de la société lié aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.....                                                                       | 4                           | 3           |
| BAIIA de la société attribuable à d'autres entités <sup>2</sup> .....                                                                                                           | (14)                        | (6)         |
| <b>BAIIA de la société<sup>1</sup></b> .....                                                                                                                                    | <b>— \$</b>                 | <b>6 \$</b> |
| Profit sur cession réalisé, montant net .....                                                                                                                                   | 5                           | —           |
| Charges d'intérêts .....                                                                                                                                                        | (4)                         | (4)         |
| Profit réalisé sur cession, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence .....                        | —                           | —           |
| Impôt exigible .....                                                                                                                                                            | —                           | (2)         |
| 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) <sup>2</sup> ..... | 3                           | 2           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de la société<sup>1</sup></b> .....                                                                                                   | <b>4 \$</b>                 | <b>2 \$</b> |

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts pour notre secteur Services commerciaux au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

| <b>(en millions de dollars américains)</b>                             | <b>31 mars<br/>2017</b> | <b>31 décembre<br/>2016</b> |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Total de l'actif.....                                                  | <b>1 738 \$</b>         | 1 690 \$                    |
| Total du passif .....                                                  | <b>1 145</b>            | 1 068                       |
| Participations d'autres entités dans les filiales actives.....         | <b>241</b>              | 265                         |
| Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts <sup>1</sup> ..... | <b>352</b>              | 357                         |
| Total des capitaux propres .....                                       | <b>593 \$</b>           | 622 \$                      |

1. Attribuables à la société mère pour le trimestre clos le 31 mars 2016 et aux porteurs de parts de société en commandite, aux porteurs de parts de commandité et aux porteurs de parts rachetables-échangeables pour le trimestre clos le 31 mars 2017. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les capitaux propres sont également attribuables aux porteurs d'actions privilégiées et aux porteurs de parts de société en commandite spéciales.
2. Attribuables aux participations d'autres entités dans nos filiales actives.

#### *Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016*

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les produits tirés du secteur Services commerciaux se sont chiffrés à 616 M\$, soit une hausse de 165 M\$, contre 451 M\$ pour la période correspondante de 2016. Les charges d'exploitation directes ont augmenté de 165 M\$ pour s'établir à 583 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017, contre 418 M\$ pour la période correspondante de 2016. La hausse des produits et des charges d'exploitation directes découle principalement de l'augmentation du volume de projets à notre entreprise de gestion des installations en Australie et de l'acquisition de deux entreprises de gestion des installations en Amérique du Nord à la fin de 2016. L'augmentation des produits a été partiellement contrebalancée par une diminution liée à notre entreprise de services-conseils financiers. Dans ce secteur, le premier trimestre est habituellement le trimestre qui connaît le plus faible niveau d'activité. Cependant, le volume de transactions plus élevé que prévu a eu une incidence favorable au premier trimestre de 2016.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, le BAIIA de la Société pour notre secteur Services commerciaux a diminué de 6 M\$ par rapport au trimestre clos le 31 mars 2016. La baisse est essentiellement imputable à notre entreprise de services-conseils financiers, en raison de la diminution des produits au cours du trimestre, partiellement compensée par l'apport accru de notre entreprise de gestion des installations à la suite des acquisitions effectuées à la fin de 2016.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les flux de trésorerie liés aux opérations de la société de notre secteur Services commerciaux se sont établis à 4 M\$, contre 2 M\$ pour la période correspondante de 2016. Au cours du premier trimestre de 2017, notre entreprise de services de relocalisation a enregistré un profit net de 5 M\$ pour les porteurs de parts grâce à la vente stratégique de certains contrats conclus avec des clients.

Les investissements de maintien et de croissance ne sont pas significatifs pour ce secteur, car ces entreprises ne sont habituellement pas hautement capitalistiques.

## Énergie

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

| (en millions de dollars américains)                                                                                                                                             | Trimestres clos les 31 mars |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|
|                                                                                                                                                                                 | 2017                        | 2016         |
| Produits.....                                                                                                                                                                   | 69 \$                       | 66 \$        |
| Charges d'exploitation directes .....                                                                                                                                           | (51)                        | (43)         |
| Frais généraux et administratifs.....                                                                                                                                           | (4)                         | (4)          |
| BAIIA de la société lié aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.....                                                                       | 14                          | 59           |
| BAIIA de la société attribuable à d'autres entités <sup>2</sup> .....                                                                                                           | (12)                        | (55)         |
| <b>BAIIA de la société<sup>1</sup> .....</b>                                                                                                                                    | <b>16 \$</b>                | <b>23 \$</b> |
| Profit sur cession réalisé, montant net .....                                                                                                                                   | 36                          | —            |
| Charges d'intérêts .....                                                                                                                                                        | (6)                         | (8)          |
| Profit réalisé sur cession, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence .....                        | (1)                         | (6)          |
| Impôt exigible.....                                                                                                                                                             | (1)                         | (1)          |
| 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) <sup>2</sup> ..... | (24)                        | 10           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de la société<sup>1</sup> .....</b>                                                                                                   | <b>20 \$</b>                | <b>18 \$</b> |

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts pour notre secteur Énergie au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

| (en millions de dollars américains)                                    | 31 mars 2017  | 31 décembre 2016 |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
|                                                                        |               |                  |
| Total de l'actif.....                                                  | 1 493 \$      | 1 596 \$         |
| Total du passif .....                                                  | 607           | 769              |
| Participations d'autres entités dans les filiales actives.....         | 522           | 483              |
| Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts <sup>1</sup> ..... | 364           | 344              |
| <b>Total des capitaux propres .....</b>                                | <b>886 \$</b> | <b>827 \$</b>    |

1. Attribuables à la société mère pour le trimestre clos le 31 mars 2016 et aux porteurs de parts de société en commandite, aux porteurs de parts de commandité et aux porteurs de parts rachetables-échangeables pour le trimestre clos le 31 mars 2017. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les capitaux propres sont également attribuables aux porteurs d'actions privilégiées et aux porteurs de parts de société en commandite spéciales.

2. Attribuables aux participations d'autres entités dans nos filiales actives.

### Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les produits tirés du secteur Énergie se sont établis à 69 M\$, ce qui représente une hausse de 3 M\$, contre 66 M\$ pour la période correspondante de 2016. Les charges d'exploitation directes ont augmenté de 8 M\$ pour se chiffrer à 51 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017, contre 43 M\$ pour la période correspondante de 2016. La hausse des produits découle principalement des activités de forage à contrat et des services d'entretien de puits ainsi que d'une hausse de l'utilisation, et des activités liées à l'énergie au Canada, en raison de l'augmentation des prix par rapport à l'exercice précédent. Notre prix réalisé du gaz naturel a augmenté de 19 % au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, par rapport au 31 mars 2016, alors que la production a diminué de 7 %. Cette hausse a été partiellement contrebalancée par la baisse des produits d'intérêts de 12 M\$, principalement en raison de la conversion d'un placement en obligations de sociétés en placement en titres de capitaux propres en octobre 2016 et de la cession de titres de placement contribuant aux produits au cours du second semestre de 2016.

Le BAIIA de la société de notre secteur Énergie s'est chiffré à 16 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017, comparativement à 23 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016. Le BAIIA de la société comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 45 M\$, essentiellement en raison de la vente d'une partie de nos activités liées à l'énergie en Australie-Occidentale à des partenaires institutionnels au cours du second semestre de 2016.

Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société de notre secteur Énergie se sont chiffrés à 20 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017, comparativement à 18 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société ont été favorisés par la cession de titres de placement, ayant donné lieu à des profits nets sur cession réalisés de 10 M\$ attribuables à la société en commandite, comparativement à néant pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse a été partiellement contrebalancée par la baisse de l'apport provenant de nos activités liées à l'énergie en Australie-Occidentale, comme il a été mentionné précédemment.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les investissements de maintien et de croissance qui se rapportent aux activités liées à l'énergie consolidées, en excluant les placements comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence, se sont élevés à 8 M\$ et à néant, respectivement, comparativement à 6 M\$ et à néant, respectivement, pour la période correspondante de 2016. Les dépenses d'investissement relatives à nos activités liées à l'énergie au Canada ont augmenté, en raison d'un nombre plus élevé de projets pour lesquels les activités de remise en état relatives au trou de forage ont été achevées au cours du trimestre.

### *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.

| <u>(en millions de dollars américains)</u>                                                                                                                                      | <b>Trimestres clos les</b> |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                                                                                                                                                                 | <b>2017</b>                | <b>2016</b> |
| Produits.....                                                                                                                                                                   | <b>231 \$</b>              | 272 \$      |
| Charges d'exploitation directes .....                                                                                                                                           | <b>(219)</b>               | (252)       |
| Frais généraux et administratifs.....                                                                                                                                           | <b>(15)</b>                | (24)        |
| BAIIA de la société lié aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence..                                                                          | —                          | —           |
| BAIIA de la société attribuable à d'autres entités <sup>2</sup> .....                                                                                                           | <b>2</b>                   | 4           |
| <b>BAIIA de la société<sup>1</sup> .....</b>                                                                                                                                    | <b>(1) \$</b>              | — \$        |
| Profit sur cession réalisé, montant net .....                                                                                                                                   | <b>229</b>                 | —           |
| Charges d'intérêts .....                                                                                                                                                        | <b>(9)</b>                 | (12)        |
| Profit réalisé sur cession, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.....                         | —                          | —           |
| Impôt exigible.....                                                                                                                                                             | <b>(8)</b>                 | —           |
| 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) <sup>2</sup> ..... | <b>(132)</b>               | 7           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de la société<sup>1</sup> .....</b>                                                                                                   | <b>79 \$</b>               | (5) \$      |

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables à la société mère pour notre secteur Activités industrielles au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

| <u>(en millions de dollars américains)</u>                             | <u>31 mars<br/>2017</u> | <u>31 décembre<br/>2016</u> |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Total de l'actif.....                                                  | <b>1 816 \$</b>         | 2 047 \$                    |
| Total du passif .....                                                  | <b>829</b>              | 895                         |
| Participations d'autres entités dans les filiales actives.....         | <b>687</b>              | 780                         |
| Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts <sup>1</sup> ..... | <b>300</b>              | 372                         |
| Total des capitaux propres .....                                       | <b>987 \$</b>           | 1 152 \$                    |

1. Attribuables à la société mère pour le trimestre clos le 31 mars 2016 et aux porteurs de parts de société en commandite, aux porteurs de parts de commandité et aux porteurs de parts rachetables-échangeables pour le trimestre clos le 31 mars 2017. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les capitaux propres sont également attribuables aux porteurs d'actions privilégiées et aux porteurs de parts de société en commandite spéciales.

2. Attribuables aux participations d'autres entités dans nos filiales actives.

#### *Comparaison des trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016*

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les produits tirés du secteur Activités industrielles se sont établis à 231 M\$, ce qui représente une baisse de 41 M\$, contre 272 M\$ pour la période correspondante de 2016. Les charges d'exploitation directes ont diminué de 33 M\$ pour se chiffrer à 219 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017, contre 252 M\$ pour la période correspondante de 2016. La diminution des produits et des charges d'exploitation directes est principalement imputable à la vente de notre entreprise de fabrication de baignoire et de douche en janvier 2017, qui avait fourni un apport d'environ 74 M\$ aux produits et de 58 M\$ aux charges d'exploitation directes pour le trimestre clos le 31 mars 2016. Cette baisse a été compensée par l'augmentation des produits et des charges directes de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite attribuable à la hausse du volume de ventes et des coûts connexes ainsi que par l'augmentation des produits tirés de nos activités d'exploitation minière de palladium découlant de la hausse du prix du palladium au cours de l'exercice.

Le BAIIA de la société de notre secteur Activités industrielles a diminué de 1 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017, par rapport au trimestre clos le 31 mars 2016. La diminution s'explique essentiellement par la vente de notre entreprise de fabrication de baignoire et de douche, qui avait fourni un apport de 4 M\$ au BAIIA de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2016, partiellement contrebalancée par l'amélioration du rendement de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et de nos activités d'exploitation minière de palladium. Notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite a tiré parti de la hausse des volumes de production et des réductions de coûts continues, en raison de nos efforts visant à rationaliser l'entreprise. L'apport provenant de nos activités d'exploitation minière de palladium a également augmenté par rapport à la période précédente, ce qui s'explique par une hausse du prix du palladium.

En janvier 2017, nous avons vendu notre entreprise de fabrication d'accessoires de baignoire et de douche. Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société comprennent un profit net de 90 M\$ attribuable à la société en commandite, et un montant au titre de l'impôt exigible de 8 M\$ relatif à la cession.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les investissements de maintien et de croissance se sont élevés à 7 M\$ et à 1 M\$, respectivement, comparativement à 2 M\$ et à 2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les dépenses d'investissement se rapportent principalement à nos activités de fabrication d'électrodes de graphite et à nos activités d'exploitation minière de palladium.

## 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.

| (en millions de dollars américains)                                                                                                                                             | Trimestres clos les 31 mars |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------|
|                                                                                                                                                                                 | 2017                        | 2016        |
| Produits.....                                                                                                                                                                   | 2 \$                        | — \$        |
| Charges d'exploitation directes .....                                                                                                                                           | (1)                         | —           |
| Frais généraux et administratifs.....                                                                                                                                           | (9)                         | —           |
| BAIIA de la société lié aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.....                                                                       | —                           | —           |
| BAIIA de la société attribuable à d'autres entités <sup>2</sup> .....                                                                                                           | —                           | —           |
| <b>BAIIA de la société<sup>1</sup> .....</b>                                                                                                                                    | <b>(8) \$</b>               | <b>— \$</b> |
| Profit sur cession réalisé, montant net .....                                                                                                                                   | —                           | —           |
| Charges d'intérêts .....                                                                                                                                                        | —                           | —           |
| Profit réalisé sur cession, impôt exigible et charges d'intérêts liés aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.....                         | —                           | —           |
| Impôt exigible.....                                                                                                                                                             | 3                           | —           |
| 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) <sup>2</sup> ..... | —                           | —           |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de la société<sup>1</sup> .....</b>                                                                                                   | <b>(5) \$</b>               | <b>— \$</b> |

Le tableau qui suit présente les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts pour notre secteur Siège social et autres au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

| (en millions de dollars américains)                                    | 31 mars 2017  | 31 décembre 2016 |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
|                                                                        |               |                  |
| Total de l'actif.....                                                  | 640 \$        | 585 \$           |
| Total du passif .....                                                  | 28            | 34               |
| Participations d'autres entités dans les filiales actives.....         | —             | —                |
| Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts <sup>1</sup> ..... | 612           | 551              |
| <b>Total des capitaux propres .....</b>                                | <b>612 \$</b> | <b>551 \$</b>    |

1. Attribuables à la société mère pour le trimestre clos le 31 mars 2016 et aux porteurs de parts de société en commandite, aux porteurs de parts de commandité et aux porteurs de parts rachetables-échangeables pour le trimestre clos le 31 mars 2017. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, les capitaux propres sont également attribuables aux porteurs d'actions privilégiées et aux porteurs de parts de société en commandite spéciales.

2. Attribuables aux participations d'autres entités dans nos filiales actives.

En vertu de notre convention de services cadre, nous versons à Brookfield des frais de gestion de base trimestriels qui correspondent à 0,3125 % de notre valeur de marché (1,25 % annuellement), majorés du montant de la dette avec recours à l'égard d'une tierce partie, déduction faite de la trésorerie détenue par les sociétés commerciales. Les honoraires de gestion pour le trimestre clos le 31 mars 2017 se sont chiffrés à 6 M\$. Les frais généraux et administratifs liés aux charges du siège social comprenaient les honoraires d'audit et les jetons de présence.

Dans le cadre de la scission-distribution, la société en commandite a conclu une convention de dépôt avec Brookfield. À l'occasion, la société en commandite peut déposer des fonds auprès de Brookfield, jusqu'à concurrence de 250 M\$. En décembre 2016, la société en commandite a conclu une convention de dépôt non récurrente avec Brookfield en vertu de laquelle le produit du placement de titres de décembre 2016 serait déposé auprès de Brookfield. Le solde du dépôt est payable à vue et est assorti d'un taux d'intérêt convenu. Les modalités du dépôt correspondent aux conditions du marché. Au 31 mars 2017, le montant du dépôt était de 596 M\$ et était compris dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

## **Rapprochement des mesures non définies par les 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, ainsi que des profits ou pertes sur évaluation 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. Les flux de trésorerie liés aux opérations sont une mesure de la performance opérationnelle non calculée conformément aux 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 leurs limites 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 limitée, la dotation aux amortissements tient compte du fait que nous devons maintenir 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 détenions nos actifs pour une longue durée.
- Les flux de trésorerie liés aux opérations de la société ne tiennent compte d'aucun ajustement à la juste valeur sans effet de trésorerie ou d'ajustement à la valeur de marché comptabilisé en résultat net.

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 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 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 de 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 sur 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 de trésorerie comptabilisés en résultat net, car ils sont, par leur nature, sans effet de 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 sur cession réalisés, des charges d'intérêts et de l'impôt exigible, ainsi que des profits sur cession réalisés, de l'impôt exigible et des charges d'intérêts liés aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. 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 tableau qui suit présente le 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 présentées.

| (en millions de dollars américains)                                                                                                                | Trimestres clos les<br>31 mars |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------|
|                                                                                                                                                    | 2017                           | 2016          |
| Produits.....                                                                                                                                      | 1 934 \$                       | 1 677 \$      |
| Charges d'exploitation directes .....                                                                                                              | (1 874)                        | (1 569)       |
| Frais généraux et administratifs .....                                                                                                             | (62)                           | (62)          |
| BAIIA de la société lié aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence <sup>1</sup> ...                              | 18                             | 62            |
| BAIIA de la société attribuable à d'autres entités <sup>2</sup> .....                                                                              | (23)                           | (57)          |
| BAIIA de la société .....                                                                                                                          | (7) \$                         | 51 \$         |
| Profits à la cession réalisés .....                                                                                                                | 272                            | —             |
| Impôt exigible et charges d'intérêts liés aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence <sup>1</sup> .....          | (1)                            | (6)           |
| Charges d'intérêts .....                                                                                                                           | (19)                           | (24)          |
| Impôt exigible .....                                                                                                                               | 4                              | (3)           |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de la société attribuables à d'autres entités <sup>2</sup> .....                                            | (154)                          | 19            |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de la société .....                                                                                         | 95 \$                          | 37 \$         |
| Autres produits (charges), montant net .....                                                                                                       | 14                             | (10)          |
| Amortissements .....                                                                                                                               | (65)                           | (72)          |
| Charge pour perte de valeur .....                                                                                                                  | (7)                            | —             |
| Profit sur acquisition et cession réalisé .....                                                                                                    | —                              | —             |
| Impôt différé .....                                                                                                                                | (4)                            | 7             |
| Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence <sup>1</sup> ..... | (7)                            | (29)          |
| Éléments sans effet sur la trésorerie attribuables à d'autres entités <sup>2</sup> .....                                                           | 40                             | 62            |
| <b>Bénéfice net attribuable aux porteurs de parts<sup>3</sup> .....</b>                                                                            | <b>66 \$</b>                   | <b>(5) \$</b> |

1. La somme de ces montants correspond à un bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de 10 M\$, présenté dans le compte de résultat en vertu des IFRS, pour le trimestre clos le 31 mars 2017 et à un bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de 27 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016.
2. Le total des éléments en trésorerie et des éléments sans effet sur la trésorerie attribuables aux participations d'autres entités correspond à un profit net de 137 M\$, présenté dans le compte de résultat en vertu des IFRS, pour le trimestre clos le 31 mars 2017 et à une perte nette de 24 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016.
3. Attribuable aux porteurs de parts de société en commandite, aux porteurs de parts de commandité après la scission-distribution, aux porteurs de parts rachetables-échangeables et à la société mère avant la scission-distribution.

Le tableau qui suit présente le rapprochement des capitaux propres attribuables aux parts de société en commandite, aux parts de commandité, à la société mère, aux parts rachetables-échangeables, 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)                                                                                                         | 31 mars 2017    | 31 décembre 2016 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| Aux commanditaires <sup>1</sup> .....                                                                                                       | 1 240 \$        | 1 206 \$         |
| Au commandité <sup>1</sup> .....                                                                                                            | —               | —                |
| Participations ne donnant pas le contrôle attribuables aux :                                                                                |                 |                  |
| Parts rachetables-échangeables, actions privilégiées et parts de société en commandite spéciales détenues par Brookfield <sup>1</sup> ..... | 1 331           | 1 295            |
| <b>Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts<sup>2</sup> .....</b>                                                                | <b>2 571 \$</b> | <b>2 501 \$</b>  |

1. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, après la scission-distribution.
2. Attribuable aux porteurs de parts de société en commandite, aux porteurs de parts de commandité et aux porteurs de parts rachetables-échangeables après la scission-distribution.

Le tableau suivant présente les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts, par secteur, au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

| <u>(en millions de dollars américains)</u> | <u>Services de construction</u> | <u>Services commerciaux</u> | <u>Énergie</u> | <u>Activités industrielles</u> | <u>Siège social et autres</u> | <u>Total</u>    |
|--------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| 31 mars 2017 .....                         | <b>943 \$</b>                   | <b>352 \$</b>               | <b>364 \$</b>  | <b>300 \$</b>                  | <b>612 \$</b>                 | <b>2 571 \$</b> |
| 31 décembre 2016.....                      | <b>877 \$</b>                   | <b>357 \$</b>               | <b>344 \$</b>  | <b>372 \$</b>                  | <b>551 \$</b>                 | <b>2 501 \$</b> |

### Situation de trésorerie et sources de financement

Pour gérer nos exigences en matière de liquidité et de capital, nous nous appuyons sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, la monétisation d'activités en pleine maturité au moment opportun, le refinancement de la dette et des entreprises en cours et l'utilisation de facilités de crédit. Nous visons à maintenir suffisamment de liquidités pour répondre à nos besoins continus en matière d'exploitation et pour conserver une distribution modeste.

Nos principaux besoins en matière de liquidité pour le reste de l'exercice portent notamment sur le respect des paiements liés au service de la dette, le financement des charges récurrentes, les dépenses d'investissement requises, les acquisitions faisant l'objet d'engagements et les occasions d'acquisition, lorsqu'elles se présentent. De plus, un élément fondamental de notre stratégie consiste à réaliser des acquisitions par la voie d'ententes de consortium mené par Brookfield conclues avec des investisseurs institutionnels ou des partenaires stratégiques, ainsi qu'à créer des partenariats afin de réaliser des acquisitions spécialisées ou des acquisitions à l'échelle mondiale. Brookfield a déjà démontré qu'elle peut diriger ce type de consortiums et de partenariats et qu'elle peut gérer activement les actifs sous-jacents afin d'améliorer le rendement. La section « Faits nouveaux concernant notre entreprise » du présent rapport de gestion mentionne quelques exemples de ce type de transactions.

Nos liquidités proviennent principalement des actifs financiers, des facilités de crédit inutilisées, des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et de notre accès aux marchés des capitaux publics et privés. En décembre 2016, nous avons émis huit millions de parts de société en commandite et huit millions de parts rachetables-échangeables en faveur de Brookfield pour un produit net de 384 M\$. En outre, nous recherchons des occasions de monétiser des entreprises arrivées à maturité lorsque nous sommes d'avis que le capital peut être redéployé afin de profiter d'occasions procurant des rendements plus élevés. La cession de notre entreprise de fabrication d'accessoires de baignoire et de douche en janvier 2017 a fourni des liquidités supplémentaires d'environ 140 M\$ attribuables à la société en commandite.

Le tableau suivant présente les emprunts, par secteur, au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

| <u>(en millions de dollars américains)</u> | <u>Services de construction</u> | <u>Services commerciaux</u> | <u>Énergie</u> | <u>Activités industrielles</u> | <u>Siège social et autres</u> | <u>Total</u>    |
|--------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| 31 mars 2017 .....                         | <b>7 \$</b>                     | <b>507 \$</b>               | <b>409 \$</b>  | <b>494 \$</b>                  | <b>— \$</b>                   | <b>1 417 \$</b> |
| 31 décembre 2016.....                      | <b>7 \$</b>                     | <b>472 \$</b>               | <b>545 \$</b>  | <b>527 \$</b>                  | <b>— \$</b>                   | <b>1 551 \$</b> |

Au 31 mars 2017, l'encours de la dette de notre société en commandite s'élevait à 1 417 M\$, comparativement à 1 551 M\$ au 31 décembre 2016. Les emprunts s'établissent comme suit :

| <u>(en millions de dollars américains)</u>   | <u>31 mars 2017</u> | <u>31 décembre 2016</u> |
|----------------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Emprunts à terme et facilités de crédit..... | <b>983 \$</b>       | <b>1 091 \$</b>         |
| Programme de titrisation.....                | <b>211</b>          | <b>238</b>              |
| Billets de premier rang.....                 | <b>223</b>          | <b>222</b>              |
| <b>Total des emprunts .....</b>              | <b>1 417 \$</b>     | <b>1 551 \$</b>         |

La société en commandite a conclu, par l'intermédiaire de ses entreprises actives, 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. Au niveau 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 nos activités totalisaient 1 417 M\$ au 31 mars 2017, comparativement à 1 551 M\$ au 31 décembre 2016. La diminution de 134 M\$ découle principalement du remboursement des soldes d'emprunts liés à l'acquisition d'actifs financiers au sein de nos secteurs Énergie et Activités industrielles, partiellement contrebalancée par l'augmentation des emprunts liés à nos services de gestion des installations.

Nous finançons nos actifs surtout en ce qui a trait aux sociétés actives au moyen d'emprunts qui, en général, sont sans recours contre la société en commandite ou nos autres activités et qui, en général, sont garantis par des actifs appartenant aux sociétés actives respectives. En outre, des instruments de créance au niveau des sociétés actives n'entraînent pas une déchéance croisée ou un défaut croisé à l'égard d'emprunts d'autres sociétés actives. Cette dette revêt la forme de marges de crédit renouvelables, d'emprunts à terme et de titres de créance assortis de diverses échéances allant de un an à sept ans. Au 31 mars 2017, l'échéance moyenne pondérée était de 1,8 année, et le taux d'intérêt moyen pondéré sur l'encours de la dette s'élevait à 4,5 %. Au 31 mars 2017, la capacité d'emprunt maximale de nos facilités de crédit en ce qui a trait aux activités d'exploitation et aux autres filiales s'élevait à 3,0 G\$, dont une tranche de 1,2 G\$ avait été prélevée.

Le recours aux emprunts à terme et aux facilités de crédit est principalement lié aux activités poursuivies et aux dépenses d'investissement, ainsi qu'au financement des acquisitions. Les taux d'intérêt appliqués à ces facilités sont basés sur les taux d'intérêt du marché. Ces emprunts comprennent les clauses restrictives habituelles basées sur le ratio de couverture des charges fixes et le ratio de l'encours de la dette sur le BAIIA. Nos activités respectent actuellement toutes les clauses restrictives significatives de leurs emprunts à terme et de leurs facilités de crédit, ou les exemptions à l'égard de celles-ci ont été obtenues. Lorsque les conditions économiques sont ardues, y compris dans un contexte difficile relatif aux prix des marchandises, nous prenons des mesures proactives pour éviter que nos activités des secteurs Énergie et Activités industrielles manquent à leurs obligations en vertu des modalités de leurs facilités de crédit, notamment en modifiant ces instruments de créance ou, au besoin, en cherchant à obtenir une renonciation de la part des prêteurs. Notre capacité à procéder à des modifications ou, au besoin, à obtenir une renonciation ou à financer de toute autre façon cette dette dépend, entre autres, des conditions sur les marchés financiers et de notre situation financière à ce moment.

Une de nos entreprises de services immobiliers dispose d'un programme de titrisation en vertu duquel elle transfère une participation en copropriété indivise dans des débiteurs admissibles sur une base entièrement administrée, contre un produit en trésorerie, à leur juste valeur aux termes de l'entente. Bien que la vente de la participation en copropriété soit considérée comme une vente légale, la société en commandite a déterminé que le critère de décomptabilisation d'actifs n'a pas été satisfait, car il n'y a pas transfert de la quasi-totalité des risques et avantages liés au droit de propriété. Ce programme comprend des clauses restrictives liées aux ratios de défaut et de perte maximale (comme il est défini dans l'entente) et au ratio de rotation des débiteurs, car la dette est garantie par les débiteurs de l'entreprise. Au 31 mars 2017, la société en commandite respectait les clauses restrictives en vertu du programme de titrisation.

Notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite détient des billets non garantis de premier rang qui ont égalité de rang avec l'ensemble des dettes non garanties de premier rang existantes ou futures. L'acte de fiducie régissant les billets de premier rang comporte les clauses restrictives habituelles liées aux limites sur les privilèges et sur les transactions de cession-bail. Au 31 mars 2017, nous respectons ces clauses restrictives. Les billets de premier rang portent intérêt à un taux annuel de 6,375 %, payable semestriellement à terme échu, et viennent à échéance le 15 novembre 2020.

Le 20 juin 2016, nous avons conclu avec Brookfield un accord de crédit visant deux facilités de crédit renouvelables de trois ans. La première est une facilité de crédit d'exploitation permettant des emprunts d'un montant maximal de 200 M\$ aux fins du fonds de roulement, et la seconde est une facilité d'acquisition permettant des emprunts d'un montant maximal de 300 M\$ aux fins du financement de nos acquisitions et de nos placements. Aucun montant n'avait été prélevé sur ces facilités de crédit au 31 mars 2017.

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 d'acquisition (au titre de laquelle de nouveaux prélèvements pourront ensuite être effectués dans le but de financer d'éventuels investissements). Ces deux facilités de crédit sont en vigueur pour une période initiale de trois ans qui peut être prolongée deux fois de un an, à notre gré, à condition que nous payions des frais de prolongation et que nous respections la convention de crédit.

Les facilités de crédit seront garanties par la société en commandite et par chaque filiale de la société en commandite ou de la société de portefeuille SEC, détenue en propriété exclusive directe (en fonction des capitaux propres ordinaires en circulation), qui n'est pas autrement un emprunteur. Les facilités de crédit seront libellées en dollars américains ou canadiens, et les avances seront consenties en fonction du taux LIBOR, du taux de base, du taux des acceptations bancaires ou du taux préférentiel. La facilité d'exploitation de 200 M\$ porte intérêt au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires majoré de 2,75 %, ou au taux de base ou au taux préférentiel majoré de 1,75 %. La facilité d'acquisition de 300 M\$ porte intérêt au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires majoré de 3,75 %, ou au taux de base ou au taux préférentiel majoré de 2,75 %.

En vertu des facilités de crédit, nous devons 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 choses, créer des privilèges, à mener certaines fusions et consolidations et à conclure des accords de couverture à des fins spéculatives.

En août 2016, nous avons conclu une facilité de crédit bilatérale non garantie de 150 M\$ avec un groupe de banques canadiennes et américaines. La facilité de crédit est disponible en dollars américains ou canadiens, et les avances portent intérêt au taux LIBOR ou au taux des acceptations bancaires majoré de 2,75 %, ou au taux de base ou au taux préférentiel majoré de 1,75 %. Cette facilité est d'une durée de deux ans, avec une option de prorogation de un an, et sera utilisée aux fins générales de l'entreprise. En vertu de la facilité de fonds de roulement bilatérale, nous devons maintenir une valeur corporelle nette minimale et des ratios d'endettement au niveau du siège social. Au 31 mars 2017, aucun montant n'avait été prélevé de cette facilité.

Le tableau ci-dessous présente le ratio d'endettement net de la société en commandite au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016.

| <u>(en millions de dollars américains)</u>            | <u>31 mars<br/>2017</u> | <u>31 décembre<br/>2016</u> |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Emprunts.....                                         | 1 417 \$                | 1 551 \$                    |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....         | (1 205)                 | (1 050)                     |
| Dette nette.....                                      | 212                     | 501                         |
| Total des capitaux propres .....                      | 4 021                   | 4 038                       |
| Total des capitaux propres et de la dette nette ..... | 4 233 \$                | 4 539 \$                    |
| Ratio d'endettement net.....                          | 5,0 %                   | 11,0 %                      |

Le commandité de BBU 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 3 février 2017, le conseil d'administration de la société en commandite a déclaré un dividende de 0,0625 \$ par part, payable le 31 mars 2017 aux porteurs de parts inscrits à la fermeture des bureaux le 28 février 2017. Le 5 mai 2017, le conseil d'administration de la société en commandite a déclaré un dividende de 0,0625 \$ par part, payable le 30 juin 2017 aux porteurs de parts inscrits à la fermeture des bureaux le 31 mai 2017.

## Flux de trésorerie

Nous croyons actuellement avoir accès à suffisamment de sources de capitaux et nous continuerons à avoir recours aux ressources mises à notre disposition pour financer nos activités. Nos sources de capitaux futurs comprennent les flux de trésorerie liés aux opérations, les emprunts et le produit d'éventuelles émissions de titres de créance ou d'actions futures, au besoin.

Au 31 mars 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se chiffraient à 1 205 M\$, comparativement à 1 050 M\$ au 31 décembre 2016. Le tableau qui suit présente les flux de trésorerie nets pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016.

| <u>(en millions de dollars américains)</u>                                       | <b>Trimestres clos les<br/>31 mars</b> |                       |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------|
|                                                                                  | <b>2017</b>                            | <b>2016</b>           |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation .....                  | <b>48 \$</b>                           | 39 \$                 |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement ..... | <b>479</b>                             | (317)                 |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement.....    | <b>(378)</b>                           | 229                   |
| Incidence des taux de change sur la trésorerie .....                             | <b>6</b>                               | 11                    |
|                                                                                  | <b><u>155 \$</u></b>                   | <b><u>(38) \$</u></b> |

#### ***Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation***

Le total des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2017 s'est établi à 48 M\$, comparativement à 39 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation étaient principalement attribuables à la diminution du fonds de roulement net lié à nos services commerciaux et à nos activités industrielles, partiellement compensée par une hausse du fonds de roulement net lié à notre secteur Services de construction.

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

Le total des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement pour le trimestre clos le 31 mars 2017 s'est chiffré à 479 M\$, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement de 317 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2016. Nos activités d'investissement se rapportaient essentiellement à la cession de notre entreprise de fabrication d'accessoires de baignoire et de douche et à des titres d'emprunt dans notre secteur Énergie.

#### ***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 378 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2017, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités de financement de 229 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2016. Au cours du trimestre, le remboursement net d'emprunts s'est établi à 148 M\$ et les distributions à d'autres parties qui détiennent une participation dans les filiales actives se sont chiffrées à 223 M\$.

#### **Accords hors bilan**

Dans le cours normal des activités, nos filiales en exploitation détiennent des garanties bancaires, des garanties d'assurance et des lettres de crédit en cours auprès de tierces parties. Au 31 mars 2017, le montant total en cours était d'environ 1,2 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 participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, par l'intermédiaire d'entités qui sont consolidées dans les états financiers et 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.

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.

### *Instruments financiers – stratégie de couverture du risque de change*

Dans la mesure où nous croyons que cela s'avère intéressant sur le plan économique, notre stratégie consiste à couvrir une partie de nos placements en titres de capitaux propres ou de nos flux de trésorerie exposés au risque de change dans le cadre de nos activités. Les principes clés suivants constituent le fondement de notre stratégie de couverture du risque de change :

- Nous tirons parti de toute couverture naturelle qu'il pourrait y avoir au sein de nos activités.
- Dans la mesure du possible, nous finançons nos activités par des emprunts en monnaie locale.
- Nous pouvons recourir à des contrats dérivés dans la mesure où les couvertures naturelles ne sont pas suffisantes.

Le tableau qui suit présente la partie couverte de notre placement en devises, au 31 mars 2017.

| (en millions de dollars américains)                                     | Couvertures d'investissement net |        |        |       |        |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------|--------|-------|--------|
|                                                                         | USD                              | CAD    | AUD    | EUR   | Autres |
| Placement net en titres de capitaux propres .....                       | 1 443 \$                         | 500 \$ | 515 \$ | 58 \$ | 55 \$  |
| Contrats de change – \$ US .....                                        | 725                              | (199)  | (508)  | —     | (18)   |
| Position nette non couverte – \$ US .....                               | 2 168 \$                         | 301 \$ | 7 \$   | 58 \$ | 37 \$  |
| Pourcentage des placements en titres de capitaux propres couverts ..... | s.o.                             | 40 %   | 99 %   | — %   | 33 %   |

Au 31 mars 2017, nous disposions d'une couverture d'environ 64 % à l'égard de notre placement net en titres de capitaux propres en devises. Pour le trimestre clos le 31 mars 2017, nous avons comptabilisé des pertes de 31 M\$ dans le bénéfice global relativement à ces contrats.

### **Obligations contractuelles**

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 au 31 mars 2017.

| (en millions de dollars américains)                             | Paiements au 31 mars 2017 |                |                  |                     |                 |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------|------------------|---------------------|-----------------|
|                                                                 | Total                     | Moins de un an | De un à deux ans | De trois à cinq ans | Par la suite    |
| Emprunts .....                                                  | 1 436 \$                  | 674 \$         | 419 \$           | 339 \$              | 4 \$            |
| Obligations en vertu des contrats de location-financement ..... | 16                        | 7              | 7                | 2                   | —               |
| Contrats de location simple .....                               | 137                       | 30             | 24               | 53                  | 30              |
| Charges d'intérêts .....                                        | 101                       | 45             | 23               | 33                  | —               |
| Passifs relatifs au démantèlement .....                         | 949                       | 3              | 3                | 12                  | 931             |
| Obligations à l'égard des régimes de retraite .....             | 128                       | 12             | 12               | 36                  | 68              |
| Obligations en vertu de contrats .....                          | 183                       | 16             | 25               | 68                  | 74              |
| <b>Total</b> .....                                              | <b>2 950 \$</b>           | <b>787 \$</b>  | <b>513 \$</b>    | <b>543 \$</b>       | <b>1 107 \$</b> |

### **Transactions entre parties liées**

Nous avons conclu un certain nombre de transactions entre parties liées avec Brookfield, comme il est mentionné à la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

### **Événement postérieur**

Après le 31 mars 2017, la société en commandite a été partie à un certain nombre d'événements postérieurs, comme il est mentionné à la note 19 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

## **Méthodes comptables, estimations et jugements critiques**

La préparation des états financiers exige que la direction ait recours à des jugements, à des estimations et à des hypothèses critiques qui ont une incidence sur les montants présentés des actifs et passifs, sur la présentation des actifs et passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants présentés des produits et des charges, qu'il n'est pas facile d'établir à partir d'autres sources au cours de 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 les 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.

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

Pour en savoir davantage sur les méthodes comptables, jugements et estimations critiques, veuillez vous référer à la section portant sur nos principales méthodes comptables, à la note 2 de nos états financiers consolidés annuels audités aux 31 décembre 2016 et 2015 et pour les exercices clos les 31 décembre 2016, 2015 et 2014.

### ***Regroupements d'entreprises***

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

### ***Détermination du contrôle***

Nous consolidons une entité émettrice lorsque nous en détenons le contrôle, et ce contrôle n'existe que lorsque nous détenons le pouvoir sur l'entité émettrice, que nous sommes exposés ou avons droit à des rendements variables en raison de nos liens avec l'entité émettrice, et que nous avons la capacité d'exercer notre pouvoir sur l'entité émettrice de manière à influencer sur le montant des rendements que nous obtenons.

Lorsque nous évaluons si nous détenons le pouvoir sur une entité émettrice, nous faisons appel à notre jugement pour déterminer quelles activités de l'entité émettrice sont pertinentes dans le sens où elles ont une incidence importante sur les rendements de l'entité émettrice, et pour déterminer l'étendue de nos droits effectifs qui nous confèrent la capacité actuelle de diriger les activités pertinentes de l'entité émettrice. Nous exerçons également notre jugement pour déterminer le nombre de droits de vote potentiels qui nous donnent des droits de vote, l'existence de relations contractuelles nous donnant le droit de vote et la capacité de nommer des administrateurs. Nous avons conclu des conventions de vote qui confèrent à notre société en commandite la capacité de diriger par l'entremise de contrats les activités pertinentes de l'entité émettrice (officiellement appelée « pouvoir » aux termes d'IFRS 10, *États financiers consolidés*). Lorsque nous évaluons si nous sommes exposés ou si nous avons droit à des rendements variables en raison de nos liens avec l'entité émettrice, nous exerçons notre jugement pour déterminer si les rendements d'une entité émettrice sont variables et dans quelle mesure ils le sont en nous fondant sur la substance de l'accord, l'ampleur de ces rendements et leur importance par rapport à d'autres rendements, particulièrement dans les circonstances où notre participation avec droit de vote diffère de notre participation dans une entité émettrice. Lorsque nous évaluons si nous avons la capacité d'utiliser notre pouvoir sur l'entité émettrice pour influencer sur le montant des rendements que nous obtenons, nous exerçons notre jugement dans le cas où nous sommes un investisseur, afin de déterminer si nous agissons pour notre propre compte ou comme mandataire et si une autre entité ayant des droits décisionnels agit comme mandataire pour notre compte. Si nous déterminons que nous agissons comme mandataire, et non pour notre propre compte, nous ne contrôlons pas l'entité émettrice.

### ***Transactions sous contrôle commun***

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

### ***Indicateurs de dépréciation***

Le jugement est exercé pour déterminer s'il existe des indicateurs de dépréciation dans le cadre de l'évaluation de la valeur comptable des actifs de notre société en commandite, y compris en ce qui a trait à la capacité de notre société en commandite à détenir des actifs financiers, à l'estimation des produits et des charges directes futurs liés aux unités génératrices de trésorerie et à la détermination des taux d'actualisation ainsi qu'au moment où la valeur comptable d'un actif est supérieure à la valeur calculée au moyen de prix négociés en Bourse sur un marché liquide.

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

### ***Comptabilisation des produits***

Certaines des filiales de notre société en commandite comptabilisent leurs produits contractuels selon la méthode à l'avancement. Le degré d'avancement est évalué en fonction du pourcentage des coûts réels engagés à ce jour par rapport au coût total estimatif de chaque contrat. L'estimation des coûts totaux des contrats et des montants recouvrables liés à des modifications à l'étendue des travaux prévus au contrat ayant une incidence sur le degré d'avancement et les produits contractuels, respectivement, fait appel à d'importantes hypothèses. Afin d'établir ces estimations, la direction s'est fiée aux résultats antérieurs ou, si nécessaire, à des travaux d'experts.

### ***Instruments financiers***

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

### ***Passifs relatifs au démantèlement***

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

## ***Biens pétroliers et gaziers***

Le processus d'estimation des réserves prouvées et probables de pétrole et de gaz de notre société en commandite exige une grande dose de jugement et d'importantes estimations. Les facteurs tels que la disponibilité des données géologiques et techniques, les données sur le rendement des réservoirs, les activités d'acquisition et de cession, le forage de nouveaux puits, les frais de mise en valeur et les prix des marchandises ont tous une incidence lorsque vient le temps d'estimer les réserves de pétrole et de gaz de notre société en commandite. Les frais de mise en valeur futurs sont fondés sur l'estimation des réserves prouvées et probables et comprennent l'estimation des coûts pour forer, achever et raccorder les réserves prouvées non mises en valeur et les réserves probables additionnelles, et peuvent varier en fonction de la géographie, de la géologie, de la profondeur et de la complexité. Toute modification de ces estimations est comptabilisée de façon prospective. Les réserves de pétrole et de gaz naturel ont aussi une incidence directe sur l'évaluation de la recouvrabilité de la valeur comptable des actifs présentée dans les états financiers.

## ***Autres***

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

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

## ***Contrôles et procédures***

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2017, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu, ou est raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

## ***Changements futurs de méthodes comptables***

### *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*

IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* (« IFRS 15 »), précise de quelle façon et à quel moment les produits doivent être comptabilisés et prescrit la présentation d'informations plus instructives et pertinentes. IFRS 15 exige également la présentation d'informations additionnelles au sujet de la nature, du montant, du calendrier et du degré d'incertitude des produits et des flux de trésorerie provenant de contrats conclus avec des clients. IFRS 15 remplace IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, IAS 11, *Contrats de construction*, et un certain nombre d'interprétations liées aux produits. IFRS 15 s'applique à pratiquement tous les contrats conclus avec des clients, les principales exceptions concernant les contrats de location, les instruments financiers et les contrats d'assurance. Elle doit être appliquée pour les périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, l'application anticipée étant autorisée. Une entité peut adopter IFRS 15 de façon entièrement rétrospective ou de façon rétrospective modifiée. La société en commandite a élaboré un plan de transition détaillé afin d'appliquer IFRS 15. La société en commandite en est actuellement à la phase d'évaluation de son plan.

### *Instruments financiers*

En juillet 2014, l'IASB a publié la version définitive d'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »), qui remplace IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. IFRS 9 établit des principes d'information financière en matière d'actifs financiers et de passifs financiers en vue de la présentation d'informations pertinentes et utiles aux utilisateurs des états financiers pour l'appréciation des montants, du calendrier et du degré d'incertitude liés aux flux de trésorerie futurs de l'entité. Cette norme comprend également une nouvelle norme en matière de comptabilité de couverture générale qui lie plus étroitement la comptabilité de couverture aux activités de gestion des risques d'une entité. Elle ne modifie pas entièrement les différentes catégories de relations de couverture ni l'obligation d'évaluer et de comptabiliser

l'inefficacité. Cependant, IFRS 9 rendra admissible à la comptabilité de couverture un plus grand nombre de stratégies de couverture utilisées pour la gestion des risques et permettra d'exercer davantage son jugement au moment d'évaluer l'efficacité des relations de couverture. IFRS 9 entrera obligatoirement en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et l'adoption anticipée est permise. La société en commandite a élaboré un plan de transition détaillé afin d'appliquer IFRS 9. La société en commandite en est actuellement à la phase d'évaluation et elle a dressé un inventaire de tous ses instruments financiers.

#### *Contrats de location*

IFRS 16, *Contrats de location* (« IFRS 16 »), prévoit un modèle comptable unique pour les preneurs qui exige la comptabilisation des actifs et des passifs à l'égard de tous les contrats de location, à moins que la durée du contrat ne soit inférieure à 12 mois ou que l'actif sous-jacent ait une faible valeur. IFRS 16 remplace IAS 17, *Contrats de location*, et ses directives d'interprétation connexes. IFRS 16 doit être appliquée pour les périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, l'adoption anticipée étant permise si IFRS 15 a également été adoptée. La société en commandite évalue actuellement l'incidence d'IFRS 16 sur ses états financiers consolidés.

#### *Impôt sur le résultat*

En janvier 2016, l'IASB a publié certaines modifications à IAS 12, *Impôts sur le résultat*, visant à clarifier la manière de comptabiliser les actifs d'impôt différé relatifs aux pertes latentes sur les instruments de créance évalués à la juste valeur. Une différence temporaire déductible apparaît lorsque la valeur comptable de l'instrument de créance évalué à la juste valeur est inférieure au coût à des fins fiscales, peu importe que cet instrument de créance soit détenu en vue de la vente ou détenu jusqu'à l'échéance. La comptabilisation de l'actif d'impôt différé qui découle de cette différence temporaire déductible s'effectue en tenant compte des autres éléments d'impôt différé, les restrictions relatives au droit fiscal local s'appliquant le cas échéant. De plus, l'estimation des bénéfices imposables futurs peut tenir compte du recouvrement d'un montant supérieur à la valeur comptable de l'actif, lorsque cela est probable. Ces modifications entrent en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, l'application anticipée étant permise. Ces modifications n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

#### *Informations à fournir – Tableau des flux de trésorerie*

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications à IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie* qui entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017. L'IASB exige la présentation des variations suivantes des passifs issus des activités de financement (au besoin) : i) les changements issus des flux de trésorerie de financement; ii) les changements découlant de l'obtention ou de la perte de contrôle de filiales ou d'autres entreprises; iii) l'effet des variations des cours des monnaies étrangères; iv) les variations des justes valeurs; et v) les autres changements. Ces modifications s'appliqueront aux états financiers consolidés annuels et aucun chiffre correspondant n'est exigé.

**BROOKFIELD BUSINESS PARTNERS L.P.**  
[bbu.brookfield.com](http://bbu.brookfield.com)

NYSE: BBU  
TSX: BBU.UN