

**Brookfield**

2022

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DU PREMIER TRIMESTRE

Brookfield Asset Management Inc.



# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU PREMIER TRIMESTRE DE 2022

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS                      | 2022        | 2021        |
|---|-------------|-------------|
| <b>TOTAL</b> (EN MILLIONS)                                |             |             |
| Produits  | 21 882 \$   | 16 410 \$   |
| Bénéfice net  | 2 960       | 3 776       |
| Flux de trésorerie liés aux opérations <sup>1</sup>       | 1 597       | 2 821       |
| <b>PAR ACTION</b> <sup>2</sup>                            |             |             |
| Bénéfice net  | 0,81 \$     | 0,77 \$     |
| Flux de trésorerie liés aux opérations                    | 0,96        | 1,80        |
| Dividendes <sup>2</sup>                                   |             |             |
| En trésorerie   | 0,14        | 0,13        |
| <b>AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021</b>             | <b>2022</b> | <b>2021</b> |
| <b>TOTAL</b> (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)  |             |             |
| Actifs sous gestion <sup>1</sup>                          | 720 161 \$  | 688 138 \$  |
| Résultats consolidés                                      |             |             |
| Actifs au bilan   | 401 953     | 391 003     |
| Capitaux propres  | 136 433     | 134 741     |
| Capitaux propres ordinaires                               | 43 399      | 42 210      |
| Nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution | 1 651       | 1 652       |
| Cours du marché de l'action – NYSE                        | 56,57 \$    | 60,38 \$    |

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire du rapport de gestion, qui commence à la page 66.
2. Se reporter à la rubrique « Dividendes de la société » à la page 29.

# TABLE DES MATIÈRES

|   |     |
|---|-----|
| Brookfield en un coup d'œil                                       | 3   |
| Lettre aux actionnaires   | 4   |
| Rapport de gestion  | 11  |
| <b>PARTIE 1</b> – Nos activités et notre stratégie                | 14  |
| <b>PARTIE 2</b> – Examen des résultats financiers consolidés      | 17  |
| <b>PARTIE 3</b> – Résultats des secteurs opérationnels            | 33  |
| <b>PARTIE 4</b> – Structure du capital et situation de trésorerie | 54  |
| <b>PARTIE 5</b> – Méthodes comptables et contrôles internes       | 63  |
| Glossaire   | 66  |
| États financiers consolidés                                       | 74  |
| Information à l'intention des actionnaires                        | 100 |
| Conseil d'administration et dirigeants                            | 101 |

# BROOKFIELD EN UN COUP D'ŒIL

Nous sommes un gestionnaire d'actifs alternatifs de premier plan à l'échelle mondiale dont les actifs sous gestion se chiffrent à environ 725 G\$. Forts de notre expérience de plus de 100 ans à titre de propriétaire et exploitant, nous nous concentrons sur les placements dans des actifs et des entreprises qui constituent le fondement de l'économie mondiale. Nous avons à cœur de soutenir et d'améliorer les collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités, qui sont réparties sur cinq continents, dans plus de 30 pays.

Notre objectif est d'offrir d'excellents rendements à long terme et une protection en cas d'éventuelle baisse à nos investisseurs, qui comprennent des régimes de retraite, des fonds de dotation, des fondations, des fonds souverains, des institutions financières, des compagnies d'assurance et des investisseurs individuels. Nous investissons notre propre capital de concert avec nos investisseurs dans pratiquement toutes les transactions, en harmonisant les intérêts et en tirant parti de notre expertise opérationnelle approfondie, de notre présence mondiale et de notre accès à d'importants capitaux.

Notre approche est axée sur les placements procurant de la valeur. Nous sommes conscients que pour générer des rendements attrayants, il faut souvent rechercher des actifs, des entreprises, des marchés et des secteurs qui n'ont plus la cote ou qui connaissent des périodes de difficultés. Nous faisons preuve de rigueur dans l'acquisition d'actifs et d'entreprises de grande qualité qui, à notre avis, peuvent offrir un rendement solide tout au long des cycles du marché. De plus, nous adoptons une vision à long terme lorsque nous investissons des capitaux, tout en demeurant prêts à agir de manière décisive lorsque les occasions idéales se présentent.

Nous sommes d'avis que de saines pratiques relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (les « facteurs ESG ») font partie intégrante de l'établissement d'entreprises résilientes et de la création de valeur à long terme pour nos investisseurs et d'autres parties prenantes. Par conséquent, nous intégrons ces principes dans toutes nos activités, y compris notre processus de placement, et nous exerçons nos activités de manière durable et éthique. L'importance que nous accordons à la diversité et à l'inclusion renforce notre culture de collaboration et rehausse notre capacité à former notre personnel et à disposer d'une main-d'œuvre mobilisée qui veille à être un partenaire de confiance et un fournisseur de solutions de placement de prédilection.

## NOTRE FAÇON D'INVESTIR

- **L'avantage Brookfield** – Nous investissons là où nous pouvons mettre à profit nos avantages concurrentiels, en tirant parti de notre vaste expertise opérationnelle, de notre présence mondiale et de notre accès à un capital souple considérable.
- **Actifs de haute qualité et de longue durée** – Tirant parti de notre expérience en matière d'exploitation, nous investissons dans les secteurs clés suivants : l'énergie renouvelable et la transition énergétique, les infrastructures, le capital-investissement, l'immobilier ainsi que le crédit et l'assurance.
- **Offre de produits diversifiés** – Nous offrons des stratégies de participation et de crédit principales, principales plus, à valeur ajoutée et axées sur les occasions et la croissance au moyen de véhicules à capital fixe ou perpétuels présents sur des marchés publics et privés.
- **Approche de financement rigoureuse** – Nous suivons une approche disciplinée en matière d'endettement tout en préservant le capital au fil des cycles économiques.
- **Durabilité** – Nous nous employons à nous assurer que les actifs et les entreprises dans lesquels nous investissons sont voués au succès à long terme, et nous cherchons à avoir une incidence positive sur l'environnement et les collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités.

*Les termes « Brookfield », « société », « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à Brookfield Asset Management Inc. et à ses filiales consolidées. Le terme « Société » se rapporte à notre entreprise de gestion d'actifs, qui est prise en compte dans nos secteurs Gestion d'actifs et Activités du siège social. Notre « capital investi » comprend nos « sociétés liées perpétuelles » Brookfield Renewable Partners L.P., Brookfield Infrastructure Partners L.P. et Brookfield Business Partners L.P., qui sont des émetteurs distincts pris en compte dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures et Capital-investissement, respectivement, et comprend également les émetteurs inclus dans Brookfield Property Group, qui sont pris en compte dans notre secteur Immobilier. Des informations supplémentaires sur leurs entreprises et leurs résultats sont disponibles dans leurs documents publics. Nous utilisons le terme « fonds privés » pour parler de nos fonds immobiliers, de nos fonds de transition, de nos fonds liés aux infrastructures et de nos fonds de capital-investissement. Nos autres entreprises sont prises en compte dans les secteurs Aménagement résidentiel et Activités du siège social. Se reporter au glossaire qui commence à la page 66 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.*

# LETTRE AUX ACTIONNAIRES

## APERÇU

Nous avons connu un excellent trimestre et avons été actifs sur plusieurs fronts. Les flux de trésorerie et le bénéfice ont été solides, et nous avons conclu un certain nombre d'acquisitions. Nous continuons de constater que les répercussions de la pandémie de COVID-19 s'estompent et nous n'avons pas connu d'importantes perturbations face aux divers problèmes macroéconomiques actuels. Bien que ces derniers demeurent préoccupants, l'histoire a démontré que la meilleure option pour les investisseurs à long terme est de maintenir le cap – le fait de détenir d'excellentes entreprises pendant de longues périodes est la clé de la création de richesse.

Aujourd'hui, l'objectif principal en matière d'investissement est de déterminer comment le capital sera le mieux investi. D'un côté, l'achat de titres à revenu fixe à long terme offre un certain rendement, mais comporte un grand risque. De l'autre, le fait de s'en tenir aux obligations à court terme comporte un faible risque, mais génère peu de rendement. Quant à eux, les actifs réels et les entreprises d'actifs réels offrent aux investisseurs l'occasion de surmonter la conjoncture des marchés, tandis que les entreprises continuent de générer de la trésorerie et d'accumuler de la valeur. En outre, bon nombre de ces actifs réels et entreprises d'actifs réels offrent une protection importante contre l'inflation au fur et à mesure que le monde s'y ajuste.

D'ici la fin de l'exercice, nous prévoyons effectuer une distribution spéciale, exempte d'impôt pour la plupart des actionnaires, sous la forme de 25 % des actions de notre entreprise de gestion d'actifs. Nous sommes d'avis, comme ce fut le cas pour d'autres distributions que nous avons effectuées, que la séparation de cette entité constituera une transaction très stratégique à long terme pour notre entreprise.

## LE CONTEXTE DU MARCHÉ A ÉTÉ TRÈS VOLATIL

Les banques centrales mondiales haussent leurs taux et mettent fin aux mesures de relance. Aux États-Unis, l'obligation de 10 ans s'établit maintenant à 3 %, ce qui représente une hausse de plus de 1 % par rapport au début de l'exercice. Bien que cette hausse soit élevée en pourcentage, il est important de se rappeler que, selon les normes historiques, les taux d'intérêt demeurent très bas, et donc très favorables pour les entreprises.

Aujourd'hui, les principales préoccupations concernent l'inflation et ses effets sur l'économie, ainsi que les taux d'intérêt des banques centrales. La bonne nouvelle : les placements sous-jacents que nous détenons sont très résilients dans un contexte inflationniste et ils continuent d'offrir une solution de rechange intéressante aux placements traditionnels. Nous ne détenons pas d'entreprises de technologie à très forte croissance axées sur la spéculation, lesquelles ont été réévaluées dans ces marchés.

Les marchés financiers se sont resserrés, mais demeurent ouverts, et des liquidités sont disponibles pour les bonnes entreprises. Les marchés du travail continuent d'afficher une tendance positive, les taux de chômage dans la plupart des grandes économies renouant avec des niveaux proches de ceux enregistrés avant la pandémie, voire même supérieurs. Aux États-Unis, le marché du travail est, selon certaines mesures, le plus solide enregistré depuis des décennies.

## LES RÉSULTATS FINANCIERS ONT ÉTÉ SOLIDES

Le bénéfice distribuable avant les montants réalisés s'est établi à 947 M\$ pour le trimestre et à 3,7 G\$ pour les 12 derniers mois. Ces résultats sont environ 30 % supérieurs à ceux des périodes comparables. Le bénéfice tiré des honoraires et les distributions provenant des placements principaux continuent d'augmenter de façon importante en raison de la mobilisation soutenue de capitaux, des nouveaux produits et des solides résultats d'exploitation dans l'ensemble de nos entreprises. Le total du bénéfice distribuable s'est établi à 1,2 G\$ pour le trimestre.

Nos entreprises sous-jacentes continuent d'afficher une bonne performance, ce qui favorise la stabilité et la croissance des distributions en trésorerie. Nous avons reçu des distributions de placements principaux de 622 M\$ au cours du trimestre et de 2,3 G\$ au cours du dernier exercice, ce qui représente des hausses de 27 % et de 19 % par rapport aux périodes comparatives.

| AUX 31 MARS ET POUR LES PÉRIODES DE 12 MOIS CLOSES À CES DATES<br>(EN M\$ US, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION) | 2018     | 2019     | 2020     | 2021     | 2022     | Taux de croissance annuel composé |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------------------------|
| Bénéfice distribuable   |          |          |          |          |          |                                   |
| - Total   | 2 294 \$ | 2 444 \$ | 2 659 \$ | 6 113 \$ | 4 957 \$ | 21 %                              |
| - Par action  | 1,56 \$  | 1,67 \$  | 1,77 \$  | 3,97 \$  | 3,09 \$  | 19 %                              |
| - Avant les montants réalisés   | 2 155    | 2 119    | 2 225    | 2 872    | 3 674    | 14 %                              |
| Montant annualisé brut des honoraires et de l'intéressement aux plus-values ciblé                           | 2 465    | 3 100    | 5 561    | 6 637    | 7 969    | 34 %                              |
| Total des actifs sous gestion   | 282 731  | 365 957  | 518 956  | 609 075  | 720 161  | 26 %                              |

Dans le contexte économique actuel, les actifs réels continuent d'être l'instrument de prédilection dans lequel investir. Nous avons procédé à la clôture de notre plus récent fonds de crédit axé sur les occasions pour un montant de 16 G\$ et nous procéderons sous peu à la clôture de notre fonds de transition énergétique mondiale de 15 G\$. D'ici la fin de l'exercice, nous procéderons à la clôture de notre fonds immobilier, qui a mobilisé 12 G\$ à ce jour. Quant à nos fonds privés perpétuels liés aux infrastructures et à l'immobilier, ils ont mobilisé un total de 5 G\$ depuis le début de l'exercice. Nous avons lancé notre cinquième fonds lié aux infrastructures vedette et notre sixième fonds de capital-investissement vedette, qui devraient tous deux connaître leur première clôture à court terme. Nous avons lancé une mobilisation de fonds pour notre troisième fonds de titres d'emprunt lié aux infrastructures et notre troisième notre fonds d'actions de croissance, et notre FPI non cotée en bourse est maintenant approuvée sur de nombreuses plateformes de distribution; nous prévoyons que les entrées de trésorerie augmenteront tout au long de 2022 et par la suite.

En raison de la volatilité des marchés publics au cours du trimestre, nous avons réussi à conclure avec des sociétés un certain nombre d'offres d'achat sur les marchés publics. Nous avons acquis ou sommes en train d'acquérir trois sociétés ouvertes immobilières en Irlande, en Belgique et en Allemagne, pour un placement en titres de capitaux propres total d'environ 3 G\$. Nous avons acquis une entreprise d'infrastructures en Australie et en acquérons deux autres pour un montant de 8 G\$. Notre entreprise de capital-investissement a acquis deux entités cotées et une entité privée et a conclu une transaction visant une entité détachée. Il s'agit d'une société de services logiciels et technologiques de 4 G\$ fournissant la technologie d'un réseau de base aux concessionnaires automobiles à l'échelle mondiale, d'une participation de 50 % dans une entreprise emblématique de services d'information, d'un gestionnaire d'actifs non bancaires en Australie et d'un prestataire de services de paiement aux Émirats arabes unis.

Néanmoins, les marchés privés demeurent vigoureux pour la vente d'actifs qui génèrent des rendements en trésorerie et qui offrent une forme de protection contre l'inflation. Nous avons convenu de vendre deux complexes de bureaux à Melbourne et à Sydney pour 2 G\$ et 1 G\$, respectivement, soit des montants bien supérieurs aux valeurs calculées selon les normes IFRS et aux taux de capitalisation les plus faibles que nous ayons jamais enregistrés à la vente d'immeubles en Australie. À Londres, nous sommes en voie de vendre un immeuble de bureaux pour plus de 300 M€, pour un taux de capitalisation d'un peu moins de 4 %, qui donne le ton sur le marché; nous faisons également progresser les processus de vente d'autres immeubles.

## NOTRE ENTREPRISE DE GESTION D'ACTIFS SERA COTÉE ET UNE PROPORTION DE 25 % SERA DISTRIBUÉE AUX ACTIONNAIRES

Nous avons mentionné, dans notre lettre aux actionnaires à la fin de l'exercice, que nous envisageons d'inscrire en bourse une participation partielle dans notre entreprise de gestion d'actifs. Nous avons été très encouragés par les commentaires que nous avons reçus des actionnaires et **avons conclu que l'inscription en bourse d'une participation de 25 % dans notre entreprise de gestion d'actifs sera extrêmement positive. Nous prévoyons que ces actions pourront être distribuées aux actionnaires avant la fin de l'exercice. La distribution spéciale d'actions du gestionnaire, selon notre estimation de la valeur<sup>1</sup>, s'élèvera à environ 20 G\$, ou environ 12,00 \$ pour chaque action de Brookfield que vous détenez à ce moment. La distribution sera exempte d'impôt pour les actionnaires canadiens et américains, et nous nous efforçons de régler la question de la fiscalité dans d'autres territoires.**

Comme vous le savez peut-être, l'histoire de Brookfield remonte à l'établissement de sa prédécesseure en 1899, aux fins de la prestation de services d'électricité et de transport. La société a évolué tout au long du 20<sup>e</sup> siècle et sa dénomination sociale a changé à plusieurs reprises. Dans les années 1970, la société a réorienté ses investissements vers l'immobilier, les services financiers, l'hydroélectricité et les investissements industriels. Ainsi, notre travail est solidement ancré dans la propriété directe et l'exploitation d'entreprises, parfois en partenariat avec d'autres, mais surtout pour notre propre compte. Certains actionnaires pourraient être surpris d'apprendre que nous n'avons vraiment commencé à fournir des services de gestion d'actifs à des tiers qu'à la fin des années 1990.

Plus de 20 années ont passé pendant lesquelles notre expertise en matière d'investissement de notre propre capital a grandement profité à nos clients des services de gestion d'actifs, et notre entreprise de gestion d'actifs s'est développée rapidement. Les secteurs sur lesquels nous concentrons nos investissements, soit l'énergie renouvelable et la transition énergétique, les infrastructures, le capital-investissement, l'immobilier, le crédit et les solutions d'assurance, qui se sont avérés être les principales composantes de ce qui est maintenant connu comme le secteur des « placements alternatifs », sont très recherchés. Nous avons mis l'accent sur l'atteinte de rendements supérieurs sur les placements de nos clients et sur les placements de Brookfield, de concert avec ces clients, et nous avons mis sur pied une gestion spécialisée dans chacun des secteurs.

Ainsi, Brookfield a fait beaucoup d'argent en investissant dans son propre bilan, tant et si bien que Brookfield détient maintenant des actifs exclusifs représentant un capital investi d'environ 75 G\$, et notre entreprise de gestion d'actifs s'est taillé une place en tant qu'une des plus importantes sociétés de placements alternatifs.

La combinaison de notre entreprise de gestion d'actifs alternatifs de premier ordre et de notre capital investi très important nous distingue de nos pairs et nous a procuré un avantage concurrentiel important dans le développement de notre entreprise. Cette combinaison met à profit notre expertise opérationnelle considérable dans l'ensemble de nos secteurs d'activité, harmonise davantage nos intérêts avec ceux des investisseurs dans nos fonds et nous permet de saisir rapidement de nouvelles occasions. En fin de compte, Brookfield est constituée aujourd'hui de deux entreprises qui sont de nature très différente, mais qui collaborent très bien.

Nous sommes d'avis que chacune de ces entreprises a un potentiel incroyable pour poursuivre son expansion. Pour réaliser cette croissance, cependant, nous avons conclu qu'elles devraient maintenant être séparées, tout en préservant les avantages que leur confèrent leur nature complémentaire et leur harmonisation.

Nous avons constaté les avantages que peut procurer ce type de séparation d'entreprises. Durant près de 15 ans, nous avons méthodiquement lancé nos plateformes liées à l'énergie renouvelable, aux infrastructures, à l'immobilier et au capital-investissement dans des entreprises gérées séparément. Nous attribuons une grande partie de leur succès exceptionnel à la présence d'équipes de gestion fortes, dévouées et décentralisées dont les efforts sont concentrés sur leurs activités respectives. Forts de cette expérience, nous avons la certitude que la mise en œuvre d'une séparation opérationnelle entre notre gestionnaire d'actifs et l'investisseur de capital fournira à chaque entreprise une plateforme et une orientation qui lui permettront de réaliser son plan de croissance.

1. Se reporter à la rubrique « Mise en garde à l'égard de l'information et des déclarations prospectives » pour obtenir de plus amples renseignements sur la distribution et sur notre point de vue à l'égard de la valeur nette réelle de l'entreprise de gestion d'actifs.

Qui plus est, si nous réussissons à atteindre notre objectif, la création d'une entreprise axée uniquement sur la gestion d'actifs devrait également élargir notre bassin d'investisseurs. Aujourd'hui, certains investisseurs potentiels qui s'intéressent à nos activités de gestion d'actifs pourraient être rebutés par la nécessité de comprendre et d'évaluer également nos placements exclusifs (ou tenter d'éviter de faire cet effort en évaluant nos actifs exclusifs à un escompte prononcé). Le fait d'avoir un nouveau titre (ou une nouvelle « monnaie d'échange ») bien compris et apprécié par les marchés publics permettra de maximiser nos possibilités, à mesure que nous continuerons d'accroître et de diversifier notre plateforme de gestion d'actifs.

Voici comment nous envisageons la situation : pour l'instant, nous désignerons l'investisseur de capital de nos actifs exclusifs comme la « Société » et notre entité de gestion d'actifs comme le « gestionnaire ».

#### **La Société**

- Investit pour son propre compte
- Est hautement capitalistique
- Conserve ou investit la majeure partie de son bénéfice

#### **Le gestionnaire**

- Gère l'argent d'autres investisseurs
- Nécessite peu ou pas de capital
- Peut donc adopter un ratio de distribution plus élevé

**Dans un premier temps, la Société distribuera dans le public une participation de 25 % dans le gestionnaire à nos actionnaires**, ce qui fera du gestionnaire une entité axée uniquement sur la gestion de capitaux et l'un des chefs de file incontestés du secteur des placements alternatifs. Le bilan du gestionnaire sera exempt des placements exclusifs importants que la Société effectue pour son propre compte, ce qui facilitera la comparaison de ses états financiers avec ceux d'autres gestionnaires d'actifs, et sa performance en tant que gestionnaire de capitaux uniquement s'en trouvera mise en évidence. Comme les gestionnaires d'actifs n'ont pas besoin de beaucoup d'installations, de matériel ou de fonds de roulement pour exercer leurs activités, nous prévoyons que le gestionnaire versera environ 90 % de son bénéfice annuel en dividendes. Selon le point médian de nos estimations de la valeur, le gestionnaire aura, à notre avis, une valeur d'environ 80 G\$ (le « cours » pourrait supérieur ou inférieur) et disposera donc d'un flottant d'environ 20 G\$.

**La Société détiendra initialement une participation de 75 % dans le gestionnaire. En plus des actions du gestionnaire et de nos autres placements exclusifs, la Société détiendra sa participation existante dans Brookfield Reinsurance, l'exemple le plus récent d'une société que nous avons constituée en investissant nos propres fonds. Essentiellement, la Société détiendra à la suite de la transaction des placements d'environ 135 G\$ (selon le point médian de nos estimations de la valeur), soit les placements d'environ 75 G\$ qu'elle détient actuellement, plus environ 60 G\$ d'actions du gestionnaire pour une participation de 75 % dans celui-ci. Les actionnaires détiendront directement la participation résiduelle de 25 % dans le gestionnaire.**

La Société est également l'entité qui continuera d'effectuer des engagements d'investissement anticipés à l'égard de fonds gérés par le gestionnaire, d'effectuer des placements directs dans des entreprises nouvelles et existantes ou de racheter des actions lorsqu'elles représentent la meilleure utilisation possible des fonds. L'objectif de la Société consistera à continuer d'investir et d'accumuler le capital à long terme à un taux annualisé supérieur à 15 %, ce qui cadre avec nos rendements historiques. L'appétit de la Société pour le capital à investir signifie toutefois que son dividende annuel sera initialement inférieur (mais qui, une fois combiné avec les dividendes que les actionnaires recevront grâce au taux de distribution élevé du gestionnaire, sera à peu près le même que celui qu'ils reçoivent aujourd'hui).

**À l'issue de cette transaction, il y aura deux sociétés : une société de gestion d'actifs alternatifs de premier plan et un investisseur de capital concentré sur l'accumulation de son capital au fil du temps, chacun ayant sa propre dynamique financière et chacun étant plus facile à analyser par les parties externes.** Cependant, grâce à leurs propriétaires communs et au fait que le gestionnaire gèrera bon nombre des placements de la Société, nous préserverons les synergies considérables qui existent depuis toujours entre nos fonctions de gestion d'actifs et d'investissement de capital exclusif. Figurent au nombre de ces synergies le partage de l'expertise sectorielle, l'accès à l'expertise opérationnelle de l'ensemble de nos plateformes, la recherche conjointe d'occasions et l'utilisation par l'investisseur de capital de son bilan solide pour investir aux côtés du gestionnaire d'actifs, ce qui permet à nos entités de conclure ensemble des transactions à grande échelle.

**À notre avis, nous obtenons ainsi le meilleur des deux mondes : des identités différentes pour nos deux entreprises distinctes, mais la préservation de leur capacité à s'avantager mutuellement, et d'en faire profiter les actionnaires.** En étant séparée de celle des placements hautement capitalistiques, nous croyons que la performance du gestionnaire en tant que gestionnaire d'actifs deviendra encore plus visible, et par conséquent plus attrayante pour les investisseurs à la recherche de placements axés uniquement sur la gestion d'actifs dans le secteur des placements alternatifs. D'un autre côté, les actionnaires qui souhaitent conserver leur exposition à la fonction d'investissement de capital pourront privilégier la Société. Bien sûr, tout actionnaire qui préfère le *statu quo* sera en mesure de détenir les deux actions simultanément.

Nous espérons que vous partagerez notre enthousiasme à l'égard de cette transaction, et nous nous réjouissons de vous voir investir dans la Société et/ou le gestionnaire, quelle que soit la combinaison que vous jugerez la plus intéressante. Nous serons heureux de vous fournir d'autres mises à jour à mesure que nous finaliserons les détails de la transaction.

Enfin, en ce qui concerne la mécanique fondamentale de la transaction, nous nous attendons à ce qu'elle se présente comme suit :

- La scission et la distribution d'actions seront structurées de manière à être exemptes d'impôt pour les actionnaires aux États-Unis et au Canada.
- Les titres de la Société et du gestionnaire se négocieront à la Bourse de New York et à la Bourse de Toronto.
- Immédiatement après la transaction, la Société détiendra 75 % du gestionnaire et les actionnaires actuels de Brookfield détiendront la tranche résiduelle de 25 % au moyen des actions qu'ils recevront dans le cadre de la distribution.
- Nous veillerons également à ce que les porteurs d'actions de Brookfield Reinsurance (qui sont échangeables contre des actions de catégorie A de Brookfield Asset Management Inc.) soient traités de façon égale d'un point de vue économique.
- La transaction sera réalisée au moyen d'un « plan d'arrangement » conformément aux lois canadiennes, sous réserve de l'approbation de nos actionnaires.

## **L'INFLATION EST TRÈS POSITIVE POUR LES ACTIFS RÉELS ET LES ENTREPRISES D'ACTIFS RÉELS**

Nous détenons et gérons l'un des plus importants portefeuilles d'actifs protégés contre l'inflation générant de la trésorerie du monde.

En général, nous détenons des actifs et des entreprises qui exigent un investissement important dès le départ, qui génèrent des marges très élevées et dont les charges sont généralement faibles par rapport à leur coût en capital. Par conséquent, l'incidence de l'inflation se répercute sur nos charges, qui représentent environ 30 % à 40 % des produits. En revanche, la totalité des produits bénéficie de l'expansion. Par conséquent, les marges augmentent à mesure que l'inflation s'installe, ce qui signifie que l'inflation a une incidence positive pour les propriétaires d'actifs réels et d'entreprises à rendement réel. Avec des actifs de cette nature d'environ 725 G\$ et des prix en hausse de 10 % à 20 %, la valeur de l'ensemble de notre portefeuille de placements augmente et l'incidence cumulative au fil du temps est encore plus significative.

À titre d'exemple, à l'exercice précédent, nous avons acquis un certain nombre d'actifs liés aux services publics dans le cadre de notre stratégie axée sur les fonds liés aux infrastructures super principaux, qui constitue une option de placement à revenu fixe pour nos clients. Ces actifs liés aux services publics sont à long terme et présentent un faible risque, la plupart de leurs activités étant contractuelles ou réglementées, de sorte que le risque d'interruption du revenu est minime. Cela dit, notre potentiel d'appréciation plafonne dans une fourchette raisonnable. L'an dernier, dans l'optique où l'inflation était plus probable qu'improbable, nous avons acquis de nombreux actifs dont les activités sont contractuelles ou réglementées, prévoyant que les hausses de l'inflation au sein du portefeuille seraient supérieures à la hausse de 2 % prise en compte dans les prix d'achat.

Ces acquisitions comprenaient une partie d'une ligne de transport d'électricité aux États-Unis, une partie d'un réseau de livraison de gaz naturel au Royaume-Uni et de nombreux réseaux de transport et de distribution d'électricité en Australie. Au moment de l'acquisition, nous nous attendions à ce que ces actifs génèrent un rendement global de 9 %, et nous avons commencé avec un rendement courant moyen de 5 %. Aujourd'hui, avec un taux d'inflation de plus de 5 %, l'incidence des flux de trésorerie sur le bénéfice net sera plus élevée, et l'effet cumulatif dans l'avenir s'en trouvera accru. Cela tient au fait que les produits sont plus élevés dans l'ensemble et que les avantages sont amplifiés grâce à un levier financier à taux fixe.

Dans le secteur immobilier, nous estimons que les prix des matériaux de construction ont augmenté d'au moins 20 % au cours des trois dernières années, et encore plus dans certaines parties du monde. Nous avons déterminé ce nombre à partir des connaissances de nos entreprises de construction et d'aménagement et de notre expérience quotidienne dans la fixation du prix de la construction de bâtiments. En raison de cette augmentation, les coûts de construction d'un bâtiment seront plus élevés de plus de 20 % qu'il y a trois ans. Ainsi, à rendement égal, les taux de location pour démarrer la construction d'un nouveau bâtiment doivent être au moins 20 % plus élevés, ce qui signifie qu'une fois les locaux inoccupés utilisés, les loyers augmentent. À l'heure actuelle, à New York, les loyers des immeubles de bureaux de qualité ont augmenté de plus de 30 % par rapport aux niveaux enregistrés avant la pandémie.

## **DEPUIS TOUJOURS, LE PAYS D'ACTIVITÉ EST UN FACTEUR**

Compte tenu des événements récents, et en tant qu'investisseurs mondiaux, il importe de revoir nos points de vue sur les marchés mondiaux et où nous investirons. Comme beaucoup d'entre vous se souviendront, nous sommes une entreprise mondiale, mais très sélective. Nous investissons dans une trentaine de pays, mais sommes très méthodiques quant à savoir où et comment investir. Ce processus est toujours important, et même s'il est parfois tentant de se laisser entraîner dans une situation, il arrive qu'on n'en découvre que trop tard les conséquences. Les événements récents n'ont fait que mettre en lumière l'importance de ce point.

Avant de décrire notre processus, nous tenons à souligner que Brookfield n'exerce aucune activité en Russie. Nous n'y avons aucun personnel, et n'avons pas d'exposition directe à ce pays. Évidemment, compte tenu de l'ampleur de nos activités, nous avons une exposition indirecte minimale à des entreprises ayant des affaires en Russie, mais elles sont essentiellement sans conséquence.

Fait à noter : cet évitement n'est pas fortuit. Il est le résultat direct du processus rigoureux que nous suivons avant de nous établir dans un pays et de décider d'y investir le temps, l'énergie et les ressources nécessaires pour y demeurer à long terme. Une fois la décision prise de s'investir dans un pays, il est difficile de rebrousser chemin.

Nos règles sont assez simples, mais y adhérer demande une discipline rigoureuse. Au fil des ans, nous avons été approchés pour faire des affaires dans la plupart des pays. Souvent, les transactions en elles-mêmes semblent très attrayantes. Chaque fois que nous envisageons un investissement, nous cherchons à respecter nos principes. Ces derniers mois nous ont rappelé pourquoi nous avons établi de telles règles.

En guise de rappel, nos règles sont les suivantes :

- Nous devons être en mesure d'exercer nos activités selon une gouvernance à laquelle nous adhérons dans les pays développés à l'échelle mondiale;
- Le pays doit respecter le capital des investisseurs privés étrangers;
- Le pays doit être suffisamment vaste pour que nous puissions rendre l'occasion intéressante pour Brookfield;
- Nous aimerions exercer des activités dans la plupart de nos secteurs, de sorte que nous puissions tirer parti de la synergie et de l'ampleur des activités.

Nous sommes présents dans plus de 30 pays qui correspondent à ces critères, et peu d'autres pays sont dans notre mire. Par exemple, il existe des petits pays très intéressants dans lesquels nous n'exerçons pas d'activités, simplement parce qu'ils sont trop petits pour nous. Dans certains autres pays, nous ne sommes pas convaincus de pouvoir exercer nos activités selon nos normes.

Comme vous le savez, nous achetons des actifs et des entreprises à long terme qui génèrent des flux de trésorerie raisonnables qui augmentent au fil du temps. Si nous nous occupons des actifs et les améliorons, ceux-ci ont tendance à croître en valeur à plus long terme. S'il existe la moindre probabilité que nous ne récupérions pas notre investissement, ou que la valeur soit dépréciée en raison de facteurs autres que le risque commercial régulier, le pays ne répond pas à nos critères d'investissement.

Le monde est vaste et nous n'avons pas besoin d'être partout. En fait, la concentration de nos efforts a souvent des avantages accessoires, alors nous ne chercherons jamais à être omniprésent. Il existe tant d'occasions attrayantes à l'échelle mondiale pour une entreprise comme la nôtre, et il est intéressant d'avoir l'embaras du choix.

## CONCLUSION

Nous maintenons notre engagement visant à être une société de gestion d'actifs d'envergure mondiale et à investir des capitaux pour vous et pour le reste de nos partenaires de placement dans des actifs de grande qualité qui procurent de solides rendements des capitaux propres en trésorerie, tout en mettant l'accent sur la protection du capital utilisé contre une éventuelle baisse. La société continue d'avoir pour principal objectif d'accroître ses flux de trésorerie par action, augmentant ainsi la valeur intrinsèque par action à long terme.

N'hésitez pas à communiquer avec l'un ou l'autre d'entre nous si vous avez des recommandations, des questions, des commentaires ou des idées dont vous souhaiteriez nous entretenir.

Cordialement,  
Le chef de la direction,



Bruce Flatt

Le 12 mai 2022

Note : Outre les informations fournies dans les mises en garde incluses ailleurs dans le présent rapport, d'autres informations importantes sont incluses dans cette lettre et elles doivent être lues parallèlement à celle-ci, telles qu'elles sont présentées sur notre site Web au <https://bam.brookfield.com/reports-filings>.

# RAPPORT DE GESTION

## TABLE DES MATIÈRES DU RAPPORT DE GESTION

|  |    |   |    |
|--|----|---|----|
| <b>PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE</b>           |    | Infrastructures.....  | 43 |
| Aperçu.....  | 14 | Capital-investissement.....                                       | 46 |
| <b>PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS</b> |    | Immobilier.....   | 49 |
| Aperçu.....  | 17 | Aménagement résidentiel.....                                      | 51 |
| Analyse de l'état du résultat net.....                       | 18 | Activités du siège social.....                                    | 52 |
| Analyse du bilan.....  | 24 | <b>PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE</b> |    |
| Conversion des devises.....                                  | 27 | Structure du capital.....   | 54 |
| Dividendes de la société.....                                | 29 | Situation de trésorerie.....                                      | 58 |
| Sommaire des résultats trimestriels.....                     | 30 | Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie.....        | 62 |
| <b>PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS</b>       |    | <b>PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES</b>       |    |
| Mode de présentation.....                                    | 33 | Méthodes, estimations et jugements comptables....                 | 63 |
| Sommaire des résultats par secteur opérationnel....          | 34 | Déclarations de la direction et contrôles internes....            | 65 |
| Gestion d'actifs.....  | 36 | <b>GLOSSAIRE</b> .....  | 66 |
| Énergie renouvelable et transition énergétique.....          | 41 |   |    |

Les termes « Brookfield », « société », « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à Brookfield Asset Management Inc. et à ses filiales consolidées. Le terme « Société » se rapporte à notre entreprise de gestion d'actifs, qui est prise en compte dans nos secteurs Gestion d'actifs et Activités du siège social. Notre « capital investi » comprend nos « sociétés liées perpétuelles » Brookfield Renewable Partners L.P., Brookfield Infrastructure Partners L.P. et Brookfield Business Partners L.P., qui sont des émetteurs distincts pris en compte dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures et Capital-investissement, respectivement, et comprend également les émetteurs inclus dans Brookfield Property Group, qui sont pris en compte dans notre secteur Immobilier. Des informations supplémentaires sur leurs entreprises et leurs résultats sont disponibles dans leurs documents publics. Nous utilisons le terme « fonds privés » pour parler de nos fonds immobiliers, de nos fonds de transition énergétique, de nos fonds liés aux infrastructures et de nos fonds de capital-investissement. Nos autres entreprises sont prises en compte dans les secteurs Aménagement résidentiel et Activités du siège social.

Se reporter au glossaire qui commence à la page 66 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

Des informations supplémentaires sur la société, y compris notre notice annuelle, peuvent être obtenues sur notre site Web, à l'adresse [www.brookfield.com](http://www.brookfield.com), sur le site Web des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), et dans la section EDGAR du site Web de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis, à l'adresse [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

Nous sommes constitués en société par actions en Ontario, au Canada, et nous sommes admissibles à titre d'émetteur canadien en vertu du régime d'information multinational et d'« émetteur privé étranger » au sens donné au terme « foreign private issuer » dans la règle 405 prise en application de la Securities Act of 1933 des États-Unis, dans sa version modifiée, et de la règle 3b-4 prise en application de la Securities Exchange Act of 1934 des États-Unis, dans sa version modifiée. Par conséquent, nous respectons les obligations d'information continue américaines en déposant nos documents d'information canadiens auprès de la SEC; notre rapport annuel est déposé sur formulaire 40-F, et nous présentons nos rapports intermédiaires trimestriels sur formulaire 6-K.

L'information fournie dans les sites Web mentionnés dans le présent rapport ou pouvant être obtenue par l'entremise des sites ne fait pas partie du présent rapport. Tous les renvois à des sites Web contenus dans le présent rapport sont inactifs et ne sont pas intégrés par renvoi. Tout autre rapport de la Société dont il est question aux présentes n'est pas intégré par renvoi, sauf indication contraire explicite.

## MISE EN GARDE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION ET DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport contient de l'« information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières des provinces canadiennes et des « déclarations prospectives » (forward-looking statements) au sens de l'article 27A de la Securities Act of 1933 des États-Unis et de l'article 21E de la Securities Exchange Act of 1934 des États-Unis dans leur version modifiée respective, des dispositions prévues dans la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et de toute réglementation canadienne sur les valeurs mobilières applicable. Cette information et ces déclarations peuvent être présentées dans ce rapport, dans d'autres documents déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières ou de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, ou dans d'autres communications. Les déclarations prospectives comprennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des déclarations reflétant les attentes de la direction à l'égard des activités, des affaires, de la situation financière, des résultats financiers attendus, de la performance, des prévisions, des occasions, des priorités, des cibles, des buts, des objectifs continus, des stratégies et des perspectives de la Société et ses filiales, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes subséquentes, et comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ». Plus particulièrement, les déclarations prospectives figurant dans la lettre aux actionnaires incluse dans le présent rapport comprennent des déclarations concernant l'inscription en bourse et la distribution de notre entreprise de gestion d'actifs, y compris le moment et la valeur prévus de cette transaction, ainsi que l'incidence que cette transaction pourrait avoir sur Brookfield et ses actionnaires. Le conseil d'administration de Brookfield a approuvé en principe la réalisation de cette transaction. La transaction sera assujettie à un certain nombre de conditions, dont l'approbation des actionnaires et, par conséquent, rien ne garantit que la transaction sera menée à bien ou qu'elle se déroulera de la manière décrite. Notre point de vue à l'égard de la valeur nette réelle du gestionnaire et de la Société ainsi que de leurs actions respectives reposent sur i) le bénéfice tiré des honoraires annualisé et l'intéressement aux plus-values ciblé, montant net, d'environ 1,9 G\$ et 2,2 G\$, respectivement, ii) l'application d'un multiple d'évaluation fondé sur le marché de 30 fois, soit le point médian d'une fourchette de 25 à 35 fois, au bénéfice tiré des honoraires, et d'un multiple de 10 fois à l'intéressement aux plus-values ciblé, montant net, dans chaque cas, tel qu'il a été adopté par la direction dans le cadre de son plan d'affaires, et iii) notre solde de l'intéressement aux plus-values latent cumulé au 31 mars 2022. Le cours des actions de la Société et du gestionnaire pourrait toutefois différer de façon significative après la distribution.

Bien que nous soyons d'avis que nos résultats, notre performance et nos réalisations futurs énoncés ou sous-entendus dans l'information et les déclarations prospectives sont fondés sur des hypothèses et des attentes raisonnables, le lecteur ne doit pas accorder une confiance indue à l'information et aux déclarations prospectives contenues dans le présent rapport. Cette information et ces déclarations sous-tendent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs, connus et inconnus, dont plusieurs sont indépendants de notre volonté, qui pourraient faire en sorte que les résultats, la performance ou les réalisations réels de la Société diffèrent significativement des résultats, de la performance ou des réalisations futurs attendus qui sont énoncés ou sous-entendus dans l'information et les déclarations prospectives.

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux qui sont envisagés ou indiqués implicitement dans les déclarations prospectives sont notamment les suivants : i) le rendement des placements qui est moins élevé que le rendement cible; ii) l'incidence ou l'incidence imprévue de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés des pays dans lesquels nous exerçons nos activités, notamment en raison de la COVID-19 et des perturbations connexes de l'activité économique mondiale; iii) le comportement des marchés des capitaux, notamment les fluctuations des taux d'intérêt et de change; iv) les marchés boursiers et financiers mondiaux et la disponibilité du financement et du refinancement par capitaux propres et par emprunt au sein de ces marchés; v) les mesures stratégiques, notamment les cessions, la capacité de réaliser et d'intégrer de façon efficace les acquisitions à nos activités existantes et la capacité d'enregistrer les avantages prévus; vi) les changements de conventions et de méthodes comptables utilisées pour présenter la situation financière (y compris les incertitudes liées aux hypothèses et estimations comptables critiques); vii) la capacité à gérer de façon appropriée le capital humain; viii) l'incidence de l'application de modifications comptables futures; ix) la concurrence; x) le risque opérationnel et le risque lié à la réputation; xi) les changements liés aux technologies; xii) les changements liés à la réglementation gouvernementale et à la législation dans les pays où nous exerçons nos activités; xiii) les enquêtes gouvernementales; xiv) les litiges; xv) les modifications des lois fiscales; xvi) la capacité de recouvrer les montants dus; xvii) les catastrophes, par exemple les tremblements de terre, les ouragans ou les pandémies/épidémies; xviii) les répercussions possibles des conflits internationaux ou d'autres événements, notamment des actes terroristes et cyberterroristes; xix) la mise en place, le retrait et l'efficacité des initiatives et des stratégies commerciales, et le moment de leur exécution; xx) l'incapacité de maintenir des contrôles et des procédures de communication de l'information et un contrôle interne à l'égard de l'information financière efficaces ainsi qu'une gestion des risques efficace; xxi) les risques liés à la santé, à la sécurité et à l'environnement; xxii) le maintien d'une couverture d'assurance adéquate; xxiii) l'existence de barrières à la circulation de l'information entre certaines entreprises au sein de notre entreprise de gestion d'actifs; xxiv) les risques propres à nos secteurs d'activité, y compris les secteurs de l'immobilier, de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement et des autres actifs alternatifs, y compris le crédit; et xxv) les facteurs décrits de façon détaillée à l'occasion dans les documents que nous déposons auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis, y compris la partie 6 — Contexte commercial et risques, de notre rapport annuel, qui est 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).

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 évaluent l'information prospective, les lecteurs doivent examiner attentivement les risques susmentionnés et les autres incertitudes, facteurs et hypothèses, et ils ne doivent pas accorder une confiance induite à cette information prospective. Sauf lorsque la loi l'exige, la Société ne s'engage nullement à publier une mise à jour de cette information et de ces déclarations prospectives, de façon écrite ou orale, qui pourrait s'avérer nécessaire par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

La performance passée n'est pas représentative de nos résultats futurs et ne garantit pas ces derniers. Rien ne garantit que des résultats comparables seront atteints dans l'avenir, que les investissements futurs seront semblables aux investissements historiques dont il est question aux présentes (en raison de la conjoncture, des occasions d'investissement qui se présenteront ou pour d'autres raisons), que les cibles de rendement, de diversification ou de répartition d'actifs seront atteintes ni que la stratégie de placement ou les objectifs d'investissement seront réalisés.

## **ÉNONCÉ CONCERNANT L'UTILISATION DE MESURES NON CONFORMES AUX NORMES IFRS**

Le présent rapport contient un certain nombre de mesures financières qui ont été calculées et qui sont présentées conformément à des méthodes autres que les Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Nous utilisons ces mesures pour gérer nos activités, ainsi qu'aux fins de la mesure de la performance, de l'attribution du capital et de l'évaluation, et nous sommes d'avis que la présentation de ces mesures de la performance en plus de nos résultats selon les normes IFRS aide les investisseurs à évaluer la performance globale liée à nos activités. Ces mesures financières ne doivent pas être considérées comme l'unique mesure de notre performance et ne doivent pas être considérées de manière isolée ni en remplacement des mesures financières semblables établies conformément aux normes IFRS. Nous avisons les lecteurs que ces mesures financières non conformes aux normes IFRS ou d'autres mesures financières pourraient différer des calculs présentés par d'autres entreprises et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs ou entités. Le rapprochement de ces mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures financières les plus directement comparables calculées et présentées selon les normes IFRS, le cas échéant, est présenté dans le présent rapport. Se reporter au glossaire qui commence à la page 66 pour obtenir de l'information sur toutes les mesures non conformes aux normes IFRS.

# PARTIE 1

## NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE

### APERÇU

Nous sommes un gestionnaire mondial d'actifs alternatifs de premier plan<sup>1</sup> qui compte plus de 100 ans d'histoire. Nous avons un vaste portefeuille d'actifs sous gestion<sup>1</sup> d'environ 725 G\$ dans les secteurs de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement, de l'immobilier et du crédit. Nos capitaux générant des honoraires<sup>1</sup> de 379 G\$ sont investis pour le compte de certains des plus grands investisseurs institutionnels, fonds souverains et régimes de retraite dans le monde ainsi que de milliers de particuliers.

Nous offrons une gamme diversifiée de fonds privés<sup>1</sup> et d'instruments de placement sur un marché public spécialisés, ce qui permet aux investisseurs d'investir dans nos cinq principales catégories d'actifs et de participer à la solide performance du portefeuille sous-jacent. Nous investissons de manière rigoureuse, en visant des rendements de 12 % à 15 % à long terme avec une protection solide en cas d'éventuelle baisse, permettant ainsi à nos investisseurs et à leurs parties prenantes d'atteindre leurs objectifs et de protéger leur avenir financier.

#### ✓ **Secteurs d'intérêt**

Nous investissons principalement dans des actifs réels des secteurs de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement, de l'immobilier et du crédit.

#### ✓ **Offre de produits diversifiés**

Nous offrons des instruments de placement sur des marchés publics et privés qui permettent d'investir dans un certain nombre de gammes de produits, notamment des véhicules à capital fixe ou perpétuels présentant des stratégies de participation et de crédit principales, à valeur ajoutée et axées sur les occasions.

#### ✓ **Stratégies d'investissement ciblées**

Nous investissons là où nous pouvons mettre à profit nos avantages concurrentiels, tels que nos capacités solides à titre de propriétaire-exploitant, nos importants capitaux et notre présence mondiale.

#### ✓ **Approche de financement rigoureuse**

Nous utilisons l'endettement<sup>1</sup> prudemment pour améliorer les rendements tout en préservant le capital au fil des cycles économiques. Les placements sous-jacents sont habituellement financés sur la base de leur qualité supérieure de manière autonome et sans recours, ce qui nous procure une structure du capital stable. Du total de l'endettement présenté dans nos états financiers consolidés, une proportion de 6 % seulement est assortie d'un recours contre la Société.

#### ✓ **Durabilité**

Nous nous employons à nous assurer que les actifs et les entreprises dans lesquels nous investissons sont voués au succès à long terme, et nous cherchons à avoir une incidence positive sur l'environnement et sur les collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

De plus, nous maintenons un capital investi<sup>1</sup> important au bilan de la Société, que nous investissons aux côtés de nos investisseurs. Ce capital génère des flux de trésorerie annuels qui améliorent les rendements que nous gagnons à titre de gestionnaire d'actifs, crée une solide harmonisation des intérêts et il nous permet de faire en sorte que les forces suivantes exercent leur influence sur tous nos placements :

## 1. Capital considérable

Nous avons des actifs sous gestion d'environ 725 G\$ et des capitaux générant des honoraires de 379 G\$.

## 2. Expertise opérationnelle

Nous avons environ 180 000 employés actifs à l'échelle mondiale qui maximisent la valeur et les flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

## 3. Présence mondiale

Nous exerçons nos activités dans plus de 30 pays répartis sur cinq continents.

La valeur de l'entreprise comporte deux composantes clés, soit nos activités de gestion d'actifs et nos placements figurant au bilan, que nous appelons le capital investi. Nos rendements financiers sont représentés par la combinaison du bénéfice de notre entreprise de gestion d'actifs ainsi que de l'appréciation du capital et des distributions provenant de notre capital investi. Les flux de trésorerie liés aux opérations (« FTO »)<sup>1</sup> sont la principale mesure de la performance que nous utilisons. Nous les utilisons pour évaluer la performance de nos secteurs.

### GESTION D'ACTIFS

Notre entreprise de gestion d'actifs administre des capitaux générant des honoraires de 379 G\$ au sein d'un vaste portefeuille d'actifs des secteurs de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement, de l'immobilier et du crédit. Aujourd'hui, nous avons environ 2 100 investisseurs institutionnels uniques et des capitaux engagés additionnels d'environ 33 G\$ qui généreront des honoraires lorsqu'ils seront investis. Au sein de chacun de nos marchés verticaux de placement, nous gérons le capital d'une variété de produits qui se classent dans l'une des trois catégories suivantes : i) fonds privés à long terme, ii) stratégies axées sur des instruments perpétuels et iii) stratégies axées sur des instruments liquides<sup>1</sup>. Les produits visés par ces trois stratégies génèrent des honoraires de gestion de base<sup>1</sup> et un intéressement aux plus-values<sup>1</sup> ou des honoraires en fonction du rendement<sup>1</sup> semblables.

#### *Fonds privés à long terme — capitaux générant des honoraires de 174 G\$*

Nous gérons une gamme diversifiée de fonds dans les secteurs de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement, de l'immobilier et du crédit, et nous gagnons des honoraires à cet égard. Ces fonds sont à long terme et à capital fixe et comprennent des stratégies de placement axées sur les occasions, à valeur ajoutée, principales et principales plus.

Sur le capital des fonds privés à long terme, nous gagnons :

1. des **honoraires de gestion de base** diversifiés et à long terme sur les capitaux qui sont habituellement engagés pour une période de dix ans et assujettis à deux options de prolongation de un an;
2. **l'intéressement aux plus-values**, qui nous permet de recevoir une partie des bénéfices liés aux fonds à condition que les investisseurs reçoivent un rendement privilégié minimal prescrit. L'intéressement aux plus-values est comptabilisé lorsque les rendements cumulatifs d'un fonds excèdent les rendements privilégiés et lorsqu'il est hautement probable qu'aucune reprise importante n'aura lieu;
3. les frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils sont des honoraires non récurrents gagnés sur les co-investissements liés à la clôture des transactions et varient en fonction des accords de transaction.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

### *Stratégies axées sur des instruments perpétuels — capitaux générant des honoraires de 128 G\$*

Nous gérons du capital perpétuel dans nos sociétés liées perpétuelles<sup>1</sup>, ainsi que dans nos fonds privés principaux et principaux plus, lesquels peuvent mobiliser de nouveaux capitaux sur une base continue. Grâce à nos stratégies axées sur des instruments perpétuels, nous gagnons :

1. des **honoraires de gestion de base** perpétuels à long terme qui sont fondés sur le total du capital investi ou sur la valeur liquidative de nos sociétés liées perpétuelles et sur la valeur liquidative de nos fonds privés perpétuels;
2. des **honoraires sous forme de distributions incitatives**<sup>1</sup> stables se rapportant aux distributions en trésorerie de la part des sociétés liées perpétuelles (BEP/BEPC et BIP/BIPC) et qui dépassent les seuils prédéterminés; ces distributions en trésorerie connaissent habituellement une croissance annuelle, et chaque société liée perpétuelle cible un taux de croissance annuel des distributions s'établissant dans une fourchette de 5 % à 9 %;
3. des **honoraires en fonction du rendement** fondés sur le rendement de la part (BBU) et un **intéressement aux plus-values** sur nos fonds privés perpétuels.

### *Stratégies axées sur des instruments liquides — capitaux générant des honoraires de 77 G\$*

Nous gérons des fonds de titres cotés en bourse et des comptes gérés séparément, la priorité étant accordée aux titres à revenu fixe et aux titres de capitaux propres des secteurs de l'immobilier, des infrastructures et des ressources naturelles. Nous gagnons des **honoraires de gestion de base**, calculés sur la base du capital engagé et de la valeur liquidative des fonds, ainsi que des produits en fonction du rendement fondés sur les rendements des placements.

## CAPITAL INVESTI

Notre bilan comprend un capital investi d'environ 72 G\$, conséquence de notre historique à titre de propriétaire et exploitant d'actifs réels. Ce capital fournit des rendements financiers intéressants, ainsi qu'une stabilité et une flexibilité importantes pour notre entreprise de gestion d'actifs.

### *Principaux attributs de notre capital investi :*

- **Transparence** — une part importante de notre capital investi est détenu par l'intermédiaire de nos placements négociés en bourse. Le reste est principalement réparti entre notre société liée perpétuelle du secteur Immobilier, dont le capital a récemment été fermé, une entreprise de construction résidentielle et quelques autres placements détenus directement.
- **Flux de trésorerie diversifiés, stables et à long terme** — reçus de nos sociétés liées perpétuelles sous-jacentes. Ces flux de trésorerie sont soutenus par des placements dans des actifs réels, qui devraient fournir une protection contre l'inflation et présenter une volatilité moindre par rapport aux titres de capitaux propres traditionnels, ainsi que des rendements supérieurs à ceux des titres à revenu fixe.
- **Solide harmonisation des intérêts** — nous sommes l'investisseur principal dans chacune de nos sociétés liées perpétuelles, et celles-ci sont habituellement l'investisseur principal dans chacun de nos fonds privés.

Se reporter aux parties 2 et 3 de ce rapport de gestion pour en savoir davantage sur nos activités et notre performance.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

# PARTIE 2

## EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

La rubrique qui suit comporte une analyse des postes présentés dans nos états financiers consolidés. Les données financières présentées sous la présente rubrique ont été préparées conformément aux normes IFRS. À partir de la page 55 de notre rapport annuel de 2021, nous donnons un aperçu de notre processus de comptabilité à la juste valeur et nous expliquons pourquoi nous estimons qu'elle fournit aux investisseurs de l'information utile au sujet de notre rendement. Nous fournissons également un aperçu de notre application du modèle fondé sur le contrôle en vertu des normes IFRS qui vise à déterminer si un investissement doit être consolidé ou non. Notre processus de comptabilité à la juste valeur et notre application du modèle fondé sur le contrôle en vertu des normes IFRS pour la période sont conformes à ceux décrits dans notre rapport annuel de 2021.

### APERÇU

Au cours du trimestre considéré, notre performance opérationnelle a été solide en raison de la résilience de nos activités sous-jacentes, ce qui a donné lieu à d'excellents résultats financiers pour la plupart de nos entreprises.

Le bénéfice net s'est chiffré à 3,0 G\$ pour le trimestre considéré, dont un montant de 1,4 G\$ est attribuable aux actionnaires ordinaires (0,81 \$ par action), et la tranche restante représente le bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Au cours du trimestre, la diminution de 816 M\$ du bénéfice net consolidé par rapport à la période antérieure découle des facteurs suivants :

- une augmentation de 175 M\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence découlant des profits sur évaluation relativement aux immeubles de placement détenus au sein de nos placements mis en équivalence;
- les apports des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois et de la croissance selon les biens comparables<sup>1</sup> dans l'ensemble de nos activités; facteurs plus que contrebalancés par :
- la baisse des profits liés à la juste valeur de 1,8 G\$, comparativement à 2,1 G\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'un profit à la déconsolidation de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite comptabilisé à la période antérieure, partiellement contrebalancé par la hausse des profits sur nos immeubles de placement au cours du trimestre considéré;
- une charge d'impôt de 708 M\$, comparativement à 544 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement attribuable à l'incidence fiscale des hausses de la juste valeur mentionnées précédemment.

L'augmentation de notre bilan consolidé tient surtout aux actifs acquis, déduction faite des passifs. Les autres augmentations sont liées aux profits nets sur évaluation de nos immeubles de placement au sein de notre secteur Immobilier, ainsi qu'à la hausse des stocks au sein de notre secteur Capital-investissement. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par la cession de certains immeubles de placement, dont un portefeuille de biens hôteliers aux États-Unis.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

## ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

Le tableau suivant présente les résultats financiers de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)

|  | <b>2022</b>      | 2021      | Variation |
|--|------------------|-----------|-----------|
| Produits .....   | <b>21 882 \$</b> | 16 410 \$ | 5 472 \$  |
| Coûts directs <sup>1</sup> .....                                       | <b>(18 695)</b>  | (13 697)  | (4 998)   |
| Autres produits et profits .....                                       | <b>29</b>        | 704       | (675)     |
| Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ..... | <b>843</b>       | 668       | 175       |
| Charges  |                  |           |           |
| Intérêts .....   | <b>(2 138)</b>   | (1 830)   | (308)     |
| Charges générales .....  | <b>(33)</b>      | (29)      | (4)       |
| Variations de la juste valeur .....                                    | <b>1 780</b>     | 2 094     | (314)     |
| Charge d'impôt .....   | <b>(708)</b>     | (544)     | (164)     |
| <b>Bénéfice net</b> .....  | <b>2 960</b>     | 3 776     | (816)     |
| Participations ne donnant pas le contrôle .....                        | <b>(1 601)</b>   | (2 541)   | 940       |
| <b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires</b> .....                 | <b>1 359 \$</b>  | 1 235 \$  | 124 \$    |
| <b>Bénéfice net par action</b> .....                                   | <b>0,81 \$</b>   | 0,77 \$   | 0,04 \$   |

1. En 2021, la société a reclassé dans les coûts directs les amortissements, lesquels étaient auparavant présentés dans un poste distinct. Les coûts directs incluent une dotation aux amortissements de 1,8 G\$. Les montants des périodes précédentes ont également été ajustés pour refléter ce changement, ce qui a donné lieu à une augmentation de 1,5 G\$ des coûts directs pour la période close le 31 mars 2021, ainsi qu'à des diminutions équivalentes et correspondantes des amortissements. Ce reclassement n'a eu aucune incidence sur les produits, le bénéfice net ni sur le bénéfice de base et dilué par action.

### Trimestres clos les 31 mars

Les produits du trimestre se sont chiffrés à 21,9 G\$, soit une hausse de 5,5 G\$, ou 33 %, par rapport au premier trimestre de 2021, en raison des facteurs suivants :

- la hausse des prix et des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au sein de notre secteur Capital-investissement. Les produits et les coûts directs comprennent des droits de douane transférés aux clients;
- les apports accrus de nos portefeuilles de biens hôteliers et d'immeubles de commerce de détail au sein de notre secteur Immobilier, découlant de la levée des restrictions et des fermetures liées à la pandémie;
- les avantages conférés par l'indexation en fonction de l'inflation et la hausse des tarifs de nos entreprises de services publics et de transport au sein de notre secteur Infrastructures;
- les produits tirés des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois, déduction faite de l'absence d'apport des entreprises entièrement ou partiellement vendues; facteurs partiellement contrebalancés par :
- le rendement supérieur enregistré au cours de la période antérieure par notre entreprise de stockage de gaz naturel au sein de notre secteur Infrastructures en raison des conditions météorologiques extrêmes aux États-Unis.

Pour plus de renseignements sur l'incidence des acquisitions et cessions récentes sur les produits et le bénéfice net, se reporter à la page 20.

Les coûts directs se sont chiffrés à 18,7 G\$, en hausse de 5,0 G\$, ou 36 %, principalement en raison des éléments suivants :

- la hausse susmentionnée des prix et des volumes au sein de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers dans notre secteur Capital-investissement, l'augmentation du taux d'occupation de nos biens hôteliers au sein de notre secteur Immobilier et les coûts additionnels liés aux initiatives de croissance interne au sein de notre secteur Infrastructures;
- une augmentation de la dotation aux amortissements en raison d'une hausse de la valeur comptable de nos immobilisations corporelles découlant de l'incidence des profits à la réévaluation dans le cadre de notre processus de réévaluation à la fin de l'exercice;
- la hausse des coûts directs liés aux récentes acquisitions, déduction faite des cessions; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les initiatives de réduction des coûts dans l'ensemble de nos entreprises.

Les autres produits et profits de 29 M\$ ont diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour s'établir à 704 M\$, les résultats de la période antérieure tenant compte d'un profit lié à la vente partielle de notre participation dans notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite au sein de notre secteur Capital-investissement.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 175 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- les profits liés à la valeur de marché au sein de notre entreprise de réassurance;
- les profits sur évaluation de nos portefeuilles d'immeubles de commerce de détail et d'immeubles de bureaux détenus dans nos placements mis en équivalence; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la baisse de l'apport d'Oaktree Capital Management (« Oaktree »)<sup>1</sup> en raison d'une réalisation non récurrente au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les charges d'intérêts de 2,1 G\$ ont augmenté de 308 M\$ en raison des emprunts additionnels liés aux acquisitions, partiellement contrebalancés par l'incidence des cessions dans l'ensemble de nos activités.

Nous avons comptabilisé des profits liés à la juste valeur de 1,8 G\$, soit une baisse de 314 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les profits sur évaluation liés à nos portefeuilles d'immeubles de commerce de détail, à nos immeubles de bureaux et à nos placements à titre de commanditaire au sein de notre secteur Immobilier; facteurs plus que contrebalancés par :
- l'absence de profits liés aux transactions lors du reclassement de notre participation dans notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite au sein de notre secteur Capital-investissement, la vente partielle ayant donné lieu à la déconsolidation de ce placement.

Se reporter aux pages 21 à 22 pour une analyse des variations de la juste valeur.

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt de 708 M\$ ce trimestre, comparativement à 544 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'incidence fiscale des hausses de la juste valeur mentionnées précédemment.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

## ACQUISITIONS ET CESSIIONS IMPORTANTES

Le tableau qui suit résume l'incidence des récentes acquisitions et cessions importantes sur nos résultats pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

| POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2022<br>(EN MILLIONS) | Acquisitions    |                               | Cessions        |                               |
|---|-----------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|
|   | Produits        | Bénéfice net<br>(perte nette) | Produits        | Bénéfice net<br>(perte nette) |
| Énergie renouvelable et transition énergétique ...      | 33 \$           | 10 \$                         | (44) \$         | 16 \$                         |
| Infrastructures .....                                   | 767             | 52                            | (148)           | 4                             |
| Capital-investissement .....                            | 2 292           | (51)                          | —               | (48)                          |
| Immobilier .....  | 274             | 234                           | (132)           | (15)                          |
|   | <b>3 366 \$</b> | <b>245 \$</b>                 | <b>(324) \$</b> | <b>(43) \$</b>                |

### ACQUISITIONS

Les acquisitions conclues durant le dernier exercice ont fourni un apport de 3,4 G\$ et de 245 M\$ aux produits et au bénéfice net, respectivement, au cours du trimestre considéré.

#### *Énergie renouvelable et transition énergétique*

Les récentes acquisitions dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont fourni un apport de 33 M\$ et de 10 M\$ aux produits et au bénéfice net, respectivement. Ces apports sont principalement attribuables à l'acquisition d'un actif hydroélectrique en Colombie et d'un actif solaire en Chine au second semestre de 2021.

#### *Infrastructures*

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 767 M\$ aux produits et de 52 M\$ au bénéfice net. Ces apports proviennent principalement d'Inter Pipeline Ltd. (« IPL »)<sup>1</sup>, qui a été acquise en 2021.

#### *Capital-investissement*

Les récentes acquisitions dans notre secteur Capital-investissement ont fourni un apport de 2,3 G\$ aux produits et contribué pour une perte nette de 51 M\$ aux résultats. Cet apport et cette perte nette découlent principalement de l'acquisition d'un fabricant de composants de haute technologie, d'une entreprise de services de location de solutions modulaires et d'une entreprise de solutions d'énergie solaire au second semestre de 2021.

#### *Immobilier*

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 274 M\$ aux produits et de 234 M\$ au bénéfice net. Ces apports tiennent essentiellement aux acquisitions d'immeubles de placement réalisées par l'intermédiaire de nos fonds Brookfield Strategic Real Estate Partners III et IV (« BSREP III » et « BSREP IV »)<sup>1</sup>.

### CESSIONS

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits et du bénéfice net de 324 M\$ et de 43 M\$, respectivement, au cours du trimestre considéré. Nos résultats ont été plus particulièrement touchés par la cession de nos entreprises d'énergie de quartier en Amérique du Nord et de routes à péage au Chili au sein de notre secteur Infrastructures, de notre portefeuille de biens à bail hypernet au sein de notre secteur Immobilier ainsi que d'un portefeuille éolien dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

## VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

Le tableau suivant présente la répartition des variations de la juste valeur selon les principales composantes, afin d'en faciliter l'analyse.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

|   | <b>2022</b>     | 2021     | Variation |
|---|-----------------|----------|-----------|
| Immeubles de placement .....  | <b>1 846 \$</b> | 827 \$   | 1 019 \$  |
| (Pertes) profits liés à des transactions, déduction faite des charges ..... | <b>(73)</b>     | 1 281    | (1 354)   |
| Contrats financiers .....   | <b>16</b>       | 515      | (499)     |
| Charges pour perte de valeur et correction de valeur .....                  | <b>(17)</b>     | (235)    | 218       |
| Autres variations de la juste valeur .....                                  | <b>8</b>        | (294)    | 302       |
| Total des variations de la juste valeur .....                               | <b>1 780 \$</b> | 2 094 \$ | (314) \$  |

### IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement sont comptabilisés à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées en résultat net. Nous classons les immeubles de placement compris dans notre secteur Immobilier en trois sous-secteurs. Les sous-secteurs sont fondés sur notre stratégie visant à maintenir un portefeuille irremplaçable d'emblématiques propriétés à usage mixte dans des villes carrefours (« Immeubles principaux »), à maximiser les rendements au moyen d'une stratégie d'aménagement ou d'achat, de redressement et de vente (« Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ») ou à réinvestir le capital de nos fonds privés (« Placements à titre de commanditaire »).

Le tableau suivant présente la répartition des variations de la juste valeur des immeubles de placement par type d'actif.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

|   | <b>2022</b>     | 2021   | Variation |
|---|-----------------|--------|-----------|
| Immeubles principaux .....                                  | <b>147 \$</b>   | 3 \$   | 144 \$    |
| Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ..... | <b>46</b>       | (177)  | 223       |
| Placements à titre de commanditaire et autres .....         | <b>1 653</b>    | 1 001  | 652       |
|   | <b>1 846 \$</b> | 827 \$ | 1 019 \$  |

Nous analysons aux pages 63 à 65 les principales données utilisées dans le cadre de l'évaluation de nos immeubles de placement.

#### *Immeubles principaux*

Les profits sur évaluation de 147 M\$ découlent principalement des modifications des hypothèses relatives aux loyers du marché pour certains immeubles de bureaux à New York et de la hausse des flux de trésorerie pour nos immeubles de commerce de détail.

Les profits sur évaluation de 3 M\$ enregistrés au trimestre correspondant de l'exercice précédent sont en grande partie attribuables aux modifications des hypothèses relatives aux loyers du marché pour notre portefeuille d'immeubles de bureaux à New York, partiellement contrebalancées par les pertes au sein de notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail en raison de la révision des hypothèses relatives aux flux de trésorerie.

#### *Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement*

Les profits sur évaluation de 46 M\$ découlent principalement de la hausse des flux de trésorerie pour certains immeubles de commerce de détail, partiellement contrebalancée par les pertes liées à certains immeubles de bureaux en Californie en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

Les pertes sur évaluation de 177 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent sont principalement liées aux pertes de nos immeubles de commerce de détail en raison de la révision des hypothèses relatives aux flux de trésorerie, partiellement contrebalancées par les profits réalisés au sein de notre portefeuille au Royaume-Uni par suite de l'atteinte de jalons liés à l'aménagement.

## Placements à titre de commanditaire et autres

Les profits sur évaluation de 1,7 G\$ se rapportent principalement aux éléments suivants :

- la compression du taux de capitalisation de notre portefeuille de maisons préfabriquées aux États-Unis en raison d'évaluations externes et des récentes activités sur le marché;
- des profits sur évaluation au sein de notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis en raison des jalons liés à l'aménagement et de la hausse des loyers du marché;
- une hausse de l'évaluation de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie en raison d'une augmentation du prix des unités;
- les hausses de la juste valeur de notre portefeuille de résidences pour étudiants au Royaume-Uni afin de refléter les prix du marché comparables.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les profits sur évaluation de 1,0 G\$ étaient principalement liés à la compression du taux de capitalisation de notre portefeuille de maisons préfabriquées aux États-Unis et d'un immeuble de bureaux au Royaume-Uni, ainsi qu'à la mise à jour des flux de trésorerie au sein de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie. Notre portefeuille d'actifs liés aux sciences de la vie a également contribué à ces profits.

## (Pertes) profits liés aux transactions, déduction faite des charges

Les pertes liées aux transactions, déduction faite des charges, ont totalisé 73 M\$ pour le trimestre, en raison principalement des coûts de restructuration engagés au sein de notre secteur Capital-investissement, ainsi que des coûts de transaction liés à l'acquisition par étapes de notre portefeuille d'immeubles de bureaux en Allemagne au sein de notre secteur Immobilier.

Les profits liés aux transactions, déduction faite des charges, de 1,3 G\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent tiennent principalement au profit à la déconsolidation de notre placement dans notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite au sein de notre secteur Capital-investissement.

## Contrats financiers

Les contrats financiers comprennent des profits et des pertes liés à la valeur de marché relatifs aux risques liés au change, aux taux d'intérêt et aux prix qui ne sont pas désignés comme des couvertures.

Le profit de 16 M\$ enregistré ce trimestre est principalement attribuable aux profits liés à la valeur de marché sur les swaps de taux d'intérêt au sein de notre secteur Immobilier, partiellement contrebalancés par la fluctuation liée à l'évaluation à la valeur de marché des contrats financiers à court terme visant à couvrir les prix de l'énergie au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

Les profits latents de 515 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent sont principalement attribuables aux profits sur nos positions à échelle réduite dans nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures, ainsi que sur les contrats de taux d'intérêt dans notre secteur Immobilier.

## Charges pour perte de valeur et correction de valeur

La charge pour perte de valeur et correction de valeur de 17 M\$ pour le trimestre est surtout attribuable à des provisions liées à des poursuites judiciaires au sein de nos activités d'aménagement résidentiel.

## Autres variations de la juste valeur

D'autres profits liés à la juste valeur de 8 M\$ ont été comptabilisés au cours du trimestre. Ce solde comprend diverses autres charges non récurrentes dans l'ensemble de nos secteurs.

## IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt totale de 708 M\$ au cours du trimestre considéré (2021 – 544 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 283 M\$ (2021 – 355 M\$) et une charge d'impôt différé de 425 M\$ (2021 – 189 M\$).

Notre charge d'impôt n'inclut pas le montant de l'impôt non recouvrable payé, qui est comptabilisé ailleurs dans nos états financiers consolidés. Par exemple, dans le cadre d'un certain nombre de nos activités au Brésil, un impôt non recouvrable, inclus dans les coûts directs plutôt que dans l'impôt sur le résultat, doit être payé sur les produits. En outre, nous payons une somme considérable au titre de l'impôt foncier, des cotisations sociales et d'autres impôts, qui représente une composante importante de l'assiette fiscale dans les territoires où nous exerçons nos activités et qui est aussi comptabilisée essentiellement dans les coûts directs.

Notre taux d'imposition effectif diffère du taux d'imposition national prévu par la loi au Canada en raison des éléments suivants :

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  | <u>2022</u> | <u>2021</u> | <u>Variation</u> |
|---|-------------|-------------|------------------|
| Taux d'imposition prévu par la loi .....  | <b>26 %</b> | 26 %        | — %              |
| (Diminution) augmentation du taux découlant des éléments suivants :                       |             |             |                  |
| Tranche des profits assujettis à des taux d'imposition différents .....                   | <b>(1)</b>  | (3)         | 2                |
| Bénéfice imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle .....        | <b>(8)</b>  | (12)        | 4                |
| Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents .....            | <b>1</b>    | 1           | —                |
| Comptabilisation d'actifs d'impôt différé .....   | —           | (2)         | 2                |
| Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales de l'exercice considéré ..... | <b>1</b>    | 2           | (1)              |
| Autres .....  | —           | 1           | (1)              |
| Taux d'imposition effectif .....  | <b>19 %</b> | 13 %        | 6 %              |

À titre de gestionnaire d'actifs, bon nombre de nos activités sont détenues par des entités intermédiaires partiellement détenues telles que des partenariats, et tout passif d'impôt est engagé par les investisseurs contrairement à l'entité. Par conséquent, même si notre bénéfice consolidé comprend le bénéfice attribuable aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans ces entités, nos charges d'impôt consolidées ne comprennent que notre quote-part de la charge d'impôt connexe de ces entités. Autrement dit, nous consolidons la totalité du bénéfice net, mais seulement notre quote-part de la charge d'impôt connexe, ce qui a réduit notre taux d'imposition effectif de 8 % au cours du trimestre considéré.

Nous exerçons nos activités dans des pays affichant des taux d'imposition distincts qui diffèrent pour la plupart de notre taux d'imposition national prévu par la loi et nous tirons également parti d'incitatifs fiscaux mis en place par divers pays afin de favoriser l'activité économique. Les écarts entre les taux d'imposition à l'échelle mondiale ont donné lieu à une augmentation de 1 % de notre taux d'imposition effectif au cours du trimestre considéré. L'écart varie d'une période à l'autre selon l'importance relative du bénéfice gagné dans chaque pays.

## ANALYSE DU BILAN

Le tableau suivant présente un sommaire de l'état de la situation financière de la société au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021  
(EN MILLIONS)

|   | <b>2022</b>       | 2021       | Variation |
|---|-------------------|------------|-----------|
| <b>Actif</b>                                    |                   |            |           |
| Immobilisations corporelles .....               | <b>117 286 \$</b> | 115 489 \$ | 1 797 \$  |
| Immeubles de placement .....                    | <b>105 429</b>    | 100 865    | 4 564     |
| Placements mis en équivalence .....             | <b>45 806</b>     | 46 100     | (294)     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....   | <b>11 816</b>     | 12 694     | (878)     |
| Débiteurs et autres actifs .....                | <b>25 587</b>     | 21 760     | 3 827     |
| Immobilisations incorporelles .....             | <b>31 597</b>     | 30 609     | 988       |
| Goodwill .....                                  | <b>21 116</b>     | 20 227     | 889       |
| Autres actifs .....                             | <b>43 316</b>     | 43 259     | 57        |
| <b>Total de l'actif</b> .....                   | <b>401 953 \$</b> | 391 003 \$ | 10 950 \$ |
| <b>Passif</b>                                   |                   |            |           |
| Emprunts généraux .....                         | <b>11 154 \$</b>  | 10 875 \$  | 279 \$    |
| Emprunts sans recours d'entités gérées .....    | <b>173 880</b>    | 165 057    | 8 823     |
| Autres passifs financiers non courants .....    | <b>27 171</b>     | 27 718     | (547)     |
| Autres passifs .....                            | <b>53 315</b>     | 52 612     | 703       |
| <b>Capitaux propres</b>                         |                   |            |           |
| Capitaux propres privilégiés .....              | <b>4 145</b>      | 4 145      | —         |
| Participations ne donnant pas le contrôle ..... | <b>88 889</b>     | 88 386     | 503       |
| Capitaux propres ordinaires .....               | <b>43 399</b>     | 42 210     | 1 189     |
| <b>Total des capitaux propres</b> .....         | <b>136 433</b>    | 134 741    | 1 692     |
|   | <b>401 953 \$</b> | 391 003 \$ | 10 950 \$ |

### 31 mars 2022 par rapport au 31 décembre 2021

Au 31 mars 2022, le total de l'actif se chiffrait à 402 G\$, en hausse de 11,0 G\$ par rapport au 31 décembre 2021. La hausse tient aux profits nets sur évaluation ainsi qu'aux acquisitions d'actifs et aux regroupements d'entreprises effectués récemment, déduction faite des cessions, qui ont donné lieu à une hausse de 5,0 G\$ du total de l'actif. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les amortissements de nos actifs au cours du trimestre.

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 1,8 G\$, en raison principalement des éléments suivants :

- des entrées de 2,6 G\$, qui comprennent l'acquisition d'une entreprise d'aménagement de services publics d'énergie solaire aux États-Unis au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique;
- l'incidence favorable de la conversion des devises de 964 M\$; facteurs contrebalancés en partie par :
- l'amortissement de 1,4 G\$ au cours du trimestre;
- des cessions et des reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente de 287 M\$, ayant trait notamment à notre portefeuille de centrales hydroélectriques au Brésil au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

Nous présentons l'évolution des immobilisations corporelles à la note 10 des états financiers consolidés.

Les immeubles de placement se composent principalement des actifs immobiliers de la société. Au 31 mars 2022, le solde avait augmenté de 4,6 G\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- les entrées de 7,3 G\$ provenant principalement de l'achat d'immeubles de placement dans nos fonds immobiliers;

- les profits nets sur évaluation de 1,8 G\$ découlant principalement des profits sur évaluation de nos immeubles de commerce de détail et de bureaux ainsi que de nos placements à titre de commanditaire; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les ventes d'actifs et les reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente de 4,4 G\$ au sein de nos fonds immobiliers;
- l'incidence défavorable de la conversion des devises et d'autres éléments de 128 M\$.

Nous présentons l'évolution des immeubles de placement à la note 9 des états financiers consolidés.

Les placements mis en équivalence ont diminué de 294 M\$ pour s'établir à 45,8 G\$ pour le trimestre considéré, en raison principalement des éléments suivants :

- notre quote-part du bénéfice global de 886 M\$;
- l'incidence positive de la conversion des devises et d'autres éléments de 442 M\$; facteurs plus que contrebalancés par :
- les cessions de 1,3 G\$, déduction faite des entrées, principalement attribuables au changement de méthode comptable pour ce qui est de notre participation dans notre portefeuille d'immeubles de bureaux en Allemagne au sein de notre secteur Immobilier, l'acquisition par étapes ayant donné lieu à la consolidation de ce placement, de même qu'à d'autres éléments, dont la vente partielle d'un immeuble de bureaux principal, partiellement contrebalancée par l'acquisition d'AusNet Services Ltd. (« AusNet »)<sup>1</sup> au sein de notre secteur Infrastructures;
- les distributions et les remboursements de capital reçus de 328 M\$.

Nous présentons l'évolution des placements mis en équivalence à la note 8 des états financiers consolidés.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie avaient diminué de 878 M\$ au 31 mars 2022. Pour de plus amples renseignements, se reporter aux tableaux consolidés des flux de trésorerie et à la rubrique « Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie », à la partie 4 — Structure du capital et situation de trésorerie.

L'augmentation de 988 M\$ de nos immobilisations incorporelles est principalement liée à l'incidence du change au sein de nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement, partiellement contrebalancée par l'amortissement de certaines immobilisations incorporelles. Le goodwill a augmenté de 889 M\$ en raison des entrées liées aux acquisitions, déduction faite des cessions, dans l'ensemble de nos secteurs.

Les autres actifs comprennent les stocks, les actifs d'impôt différé, les actifs classés comme détenus en vue de la vente et les autres actifs financiers. L'augmentation de 57 M\$ découle principalement des éléments suivants :

- une augmentation des stocks de 588 M\$ principalement attribuable à la hausse des stocks de notre entreprise de stockage d'énergie avancé et de notre fournisseur de solutions d'énergie solaire, conjuguée à la hausse des prix au sein de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au sein de notre secteur Capital-investissement;
- une augmentation de 466 M\$ des autres actifs financiers en raison des profits liés à la valeur de marché sur notre portefeuille de titres cotés en bourse; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution des actifs détenus en vue de la vente de 1,1 G\$ principalement attribuable à la cession d'un portefeuille de biens à bail hypernet et d'un portefeuille de biens hôteliers aux États-Unis, partiellement contrebalancée par le reclassement dans les actifs détenus en vue de la vente de certains immeubles de bureaux et autres immeubles au sein de notre secteur Immobilier.

Les emprunts généraux ont augmenté de 279 M\$ en raison de l'émission d'obligations vertes d'un montant de 400 M\$ et de la réouverture de nos billets de 2028 d'un montant de 400 M\$ au cours du trimestre, facteurs partiellement contrebalancés par le remboursement au titre de nos émissions de papier commercial et de nos prélèvements sur les facilités de crédit.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

Les emprunts sans recours des entités gérées ont augmenté de 8,8 G\$, déduction faite des emprunts reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente, principalement en raison des récentes acquisitions dans l'ensemble de nos secteurs d'activité.

Les autres passifs financiers non courants se composent de nos obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales, de nos créanciers non courants et de nos autres passifs financiers à long terme exigibles après un an. La diminution de 547 M\$ est principalement attribuable à une baisse des obligations locatives au sein de notre secteur Immobilier.

L'augmentation de 703 M\$ des autres passifs s'explique principalement par la hausse des passifs d'impôt différé en raison des acquisitions conclues au cours du trimestre et la hausse des prix au sein de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au sein de notre secteur Capital-investissement. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par la diminution susmentionnée des actifs détenus en vue de la vente au sein de notre secteur Immobilier. Se reporter à la note 6 des états financiers consolidés pour plus d'information.

## CAPITAUX PROPRES

Les variations importantes des capitaux propres ordinaires et des participations ne donnant pas le contrôle sont analysées ci-dessous. Les capitaux propres privilégiés sont analysés à la partie 4 — Structure du capital et situation de trésorerie.

### CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Le tableau qui suit présente les éléments qui ont le plus contribué aux variations des capitaux propres ordinaires d'une période à l'autre.

AU 31 MARS 2022 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE  
(EN MILLIONS)

|  |                  |
|--|------------------|
| Capitaux propres ordinaires au début de la période ..... | <b>42 210 \$</b> |
| Variations au cours de la période                        |                  |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires .....          | <b>1 359</b>     |
| Dividendes sur actions ordinaires .....                  | <b>(220)</b>     |
| Dividendes sur actions privilégiées .....                | <b>(37)</b>      |
| Autres éléments de bénéfice global .....                 | <b>382</b>       |
| Rachats d'actions, déduction faite des émissions .....   | <b>(192)</b>     |
| Changements de participation et autres .....             | <b>(103)</b>     |
|  | <b>1 189</b>     |
| Capitaux propres ordinaires à la fin de la période ..... | <b>43 399 \$</b> |

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 1,2 G\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2022 pour s'établir à 43,4 G\$. La variation comprend les éléments suivants :

- un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 1,4 G\$;
- d'autres éléments de bénéfice global de 382 M\$ principalement attribuables à l'incidence de la conversion des devises; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 257 M\$ aux actionnaires sous forme de dividendes sur actions ordinaires et sur actions privilégiées;
- des rachats d'actions, déduction faite des émissions, de 192 M\$, principalement le rachat de 3,9 millions d'actions à droit de vote restreint de catégorie A (les « actions de catégorie A ») au cours du trimestre clos le 31 mars 2022;
- des changements de participation et autres de 103 M\$ principalement attribuables aux pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres relativement à l'acquisition par étapes de notre portefeuille d'immeubles de bureaux en Allemagne au cours du trimestre.

## PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

Les participations ne donnant pas le contrôle dans nos résultats consolidés se composent principalement des participations de tiers dans BEP, BIP, BBU et BPG et leurs entités consolidées, ainsi que des participations de co-investisseurs et d'autres participations dans nos placements consolidés, comme suit :

AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021  
(EN MILLIONS)

|                                    | <b>2022</b>      | 2021      |
|------------------------------------|------------------|-----------|
| Brookfield Renewable .....         | <b>19 756 \$</b> | 19 355 \$ |
| Brookfield Infrastructure .....    | <b>24 261</b>    | 23 695    |
| Brookfield Business Partners ..... | <b>10 194</b>    | 10 197    |
| Brookfield Property Group .....    | <b>27 486</b>    | 28 064    |
| Autres participations .....        | <b>7 192</b>     | 7 075     |
|                                    | <b>88 889 \$</b> | 88 386 \$ |

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 503 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, en raison principalement des facteurs suivants :

- le bénéfice global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui a totalisé 3,0 G\$;
- des changements de participation de 1,8 G\$; facteurs contrebalancés en partie par :
- des distributions, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres, de 4,3 G\$.

## CONVERSION DES DEVICES

Environ la moitié de notre capital est investi dans des monnaies autres que le dollar américain, et les flux de trésorerie provenant de ces activités, ainsi que nos capitaux propres, sont assujettis aux fluctuations des taux de change. De temps à autre, nous avons recours à des contrats financiers pour ajuster le degré d'exposition. Le tableau suivant illustre les taux de change les plus importants qui ont une incidence sur nos activités.

|   | Cours du change au comptant à la fin<br>de la période |         |              | Taux moyen     |         |              |
|---|---|---------|--------------|----------------|---------|--------------|
|   | 2022  | 2021    | Variation    | 2022           | 2021    | Variation    |
| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS |   |         |              |                |         |              |
| Dollar australien .....   | <b>0,7482</b>   | 0,7262  | <b>3 %</b>   | <b>0,7245</b>  | 0,7727  | <b>(6) %</b> |
| Real brésilien <sup>1</sup> .....   | <b>4,7371</b>   | 5,5804  | <b>18 %</b>  | <b>5,2301</b>  | 5,4825  | <b>5 %</b>   |
| Livre sterling .....  | <b>1,3138</b>   | 1,3532  | <b>(3) %</b> | <b>1,3410</b>  | 1,3792  | <b>(3) %</b> |
| Dollar canadien .....   | <b>0,7995</b>   | 0,7913  | <b>1 %</b>   | <b>0,7896</b>  | 0,7899  | — %          |
| Peso colombien <sup>1</sup> .....   | <b>3 764,5</b>  | 4 064,9 | <b>8 %</b>   | <b>3 910,2</b> | 3 561,0 | <b>(9) %</b> |
| Euro .....  | <b>1,1067</b>   | 1,1370  | <b>(3) %</b> | <b>1,1218</b>  | 1,2051  | <b>(7) %</b> |

1. Le real brésilien et le peso colombien sont utilisés comme devises de cotation.

Les taux de change par rapport au dollar américain étaient plus élevés à la fin du trimestre considéré qu'au 31 décembre 2021 pour tous nos placements importants en monnaies autres que le dollar américain, sauf pour la livre sterling et l'euro. Au 31 mars 2022, nos capitaux propres ordinaires de 43,4 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 47 % (31 décembre 2021 – 55 %); real brésilien – 7 % (31 décembre 2021 – 6 %); livre sterling – 17 % (31 décembre 2021 – 16 %); dollar canadien – 7 % (31 décembre 2021 – 7 %); dollar australien – 6 % (31 décembre 2021 – 6 %); peso colombien – 1 % (2021 – 1 %); et autres monnaies – 15 % (31 décembre 2021 – 9 %).

Le tableau suivant présente la répartition de l'incidence de la conversion des devises sur nos capitaux propres en fonction des monnaies autres que le dollar américain les plus importantes.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

|  | <b>2022</b>     | 2021       |
|--|-----------------|------------|
| Dollar australien .....  | <b>267 \$</b>   | (110) \$   |
| Real brésilien .....   | <b>1 768</b>    | (1 018)    |
| Livre sterling .....   | <b>(418)</b>    | 103        |
| Dollar canadien .....  | <b>156</b>      | 164        |
| Peso colombien .....   | <b>352</b>      | (467)      |
| Euro .....   | <b>(270)</b>    | (327)      |
| Autres .....   | <b>11</b>       | (181)      |
| Total de l'écart de change cumulé .....  | <b>1 866</b>    | (1 836)    |
| Couvertures de change <sup>1</sup> .....   | <b>(423)</b>    | 187        |
| Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change ..... | <b>1 443 \$</b> | (1 649) \$ |
| Attribuable aux éléments suivants :  |                 |            |
| Actionnaires .....   | <b>347 \$</b>   | (375) \$   |
| Participations ne donnant pas le contrôle .....                                    | <b>1 096</b>    | (1 274)    |
|  | <b>1 443 \$</b> | (1 649) \$ |

1. Déduction faite de l'économie d'impôt différé de 9 M\$ (2021 – charge d'impôt de 4 M\$).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, l'écart de change de nos capitaux propres, déduction faite des couvertures de change, a représenté un profit de 1,4 G\$. Ce profit est principalement attribuable à la hausse des taux à la fin de la période pour le real brésilien, le peso colombien et le dollar australien, partiellement contrebalancée par les pertes liées à la baisse des taux à la fin de la période et des taux moyens pour la livre sterling et l'euro.

Nous cherchons à couvrir le risque de change lorsque le coût connexe est raisonnable. En raison des coûts historiquement élevés pour la couverture du real brésilien, du peso colombien et d'autres monnaies des marchés émergents, les niveaux de couverture par rapport à ces monnaies étaient faibles à la fin du trimestre.

## DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les dividendes versés par Brookfield à l'égard des titres en circulation au cours des premiers trimestres de 2022, de 2021 et de 2020 sont présentés dans le tableau suivant. Les dividendes versés pour les actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ont été ajustés pour tenir compte d'un fractionnement d'actions à raison de trois pour deux ayant eu lieu le 1<sup>er</sup> avril 2020.

|   | Distribution par titre |         |         |
|---|------------------------|---------|---------|
|   | 2022                   | 2021    | 2020    |
| Actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B <sup>1</sup> (actions de catégories A et B) <sup>2</sup> | <b>0,14 \$</b>         | 0,13 \$ | 0,12 \$ |
| Actions privilégiées de catégorie A   |                        |         |         |
| Série 2   | <b>0,08</b>            | 0,08    | 0,13    |
| Série 4   | <b>0,08</b>            | 0,08    | 0,13    |
| Série 8   | <b>0,12</b>            | 0,12    | 0,18    |
| Série 9   | <b>0,14</b>            | 0,14    | 0,13    |
| Série 13  | <b>0,08</b>            | 0,08    | 0,13    |
| Série 15  | <b>0,03</b>            | 0,03    | 0,11    |
| Série 17  | <b>0,23</b>            | 0,23    | 0,22    |
| Série 18  | <b>0,23</b>            | 0,23    | 0,22    |
| Série 24  | <b>0,16</b>            | 0,15    | 0,14    |
| Série 25 <sup>3</sup>   | —                      | 0,12    | 0,18    |
| Série 26  | <b>0,17</b>            | 0,17    | 0,16    |
| Série 28  | <b>0,13</b>            | 0,13    | 0,13    |
| Série 30  | <b>0,23</b>            | 0,23    | 0,22    |
| Série 32  | <b>0,25</b>            | 0,25    | 0,24    |
| Série 34  | <b>0,22</b>            | 0,22    | 0,21    |
| Série 36  | <b>0,24</b>            | 0,24    | 0,23    |
| Série 37  | <b>0,24</b>            | 0,24    | 0,23    |
| Série 38 <sup>4</sup>   | <b>0,18</b>            | 0,18    | 0,20    |
| Série 40  | <b>0,20</b>            | 0,20    | 0,19    |
| Série 42 <sup>5</sup>   | <b>0,16</b>            | 0,16    | 0,21    |
| Série 44  | <b>0,25</b>            | 0,25    | 0,23    |
| Série 46  | <b>0,24</b>            | 0,24    | 0,22    |
| Série 48  | <b>0,23</b>            | 0,23    | 0,22    |

1. Actions à droit de vote restreint de catégorie B (« actions de catégorie B »).
2. Données ajustées pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> avril 2020.
3. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le dernier jour de chaque trimestre. Toutes les actions de série 25 ont été converties en actions de série 24 à raison de une pour une, avec prise d'effet le 30 juin 2021.
4. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2020.
5. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 30 juin 2020.

Les dividendes sur actions de catégorie A et de catégorie B sont déclarés en dollars américains, tandis que les dividendes sur actions privilégiées de catégorie A sont déclarés en dollars canadiens.

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les variations trimestrielles des produits au cours des deux derniers exercices étaient principalement attribuables aux acquisitions et aux cessions. Les variations du bénéfice net attribuable aux actionnaires s'expliquent essentiellement par le montant des variations de la juste valeur hors trésorerie et des charges d'impôt différé et le moment où elles sont enregistrées, ainsi que par les fluctuations saisonnières et les influences cycliques liées à certaines activités. Des changements de participation ont donné lieu à la consolidation ou à la déconsolidation des produits provenant de certains de nos actifs, particulièrement dans nos secteurs Immobilier et Capital-investissement. Entre autres, notons l'incidence de la conversion de monnaies étrangères sur les produits qui ne sont pas libellés en dollars américains et sur le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, ainsi que l'incidence de l'interruption de l'activité économique mondiale.

Notre secteur Immobilier génère habituellement des résultats stables chaque trimestre, en raison de la nature à long terme des contrats de location, sous réserve de la comptabilisation occasionnelle de profits à la cession et de profits liés à la résiliation de contrats. Nos immeubles de commerce de détail affichent habituellement des ventes au détail saisonnières plus élevées au quatrième trimestre, et nos complexes hôteliers et de villégiature ont tendance à enregistrer une hausse des produits et des coûts en raison de l'augmentation du nombre de clients au cours du premier trimestre. Nous évaluons nos biens immobiliers à la juste valeur sur une base trimestrielle, ce qui donne lieu à des variations du bénéfice net en fonction des variations de la valeur.

Les activités hydroélectriques de production d'énergie renouvelable ont un caractère saisonnier. La production a tendance à être plus élevée pendant la saison hivernale des pluies au Brésil et le dégel du printemps en Amérique du Nord, ce qui est toutefois atténué dans une certaine mesure par les prix qui ont tendance à ne pas être aussi élevés qu'en été et en hiver en raison des conditions météorologiques modérées et de la baisse de la demande d'électricité. Les conditions hydrologiques et le régime des vents peuvent également varier d'une année à l'autre. Nos activités liées au secteur Infrastructures ont un caractère généralement stable en raison de la réglementation ou des contrats de vente à long terme conclus avec nos investisseurs qui, dans certains cas, garantissent des volumes minimaux.

Les produits et les coûts directs liés à nos activités dans notre secteur Capital-investissement 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 d'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 pourraient avoir une incidence importante sur plusieurs de nos entreprises, plus précisément au sein de notre portefeuille d'immeubles industriels. Par exemple, les fluctuations saisonnières ont une incidence sur nos activités de forage à contrat et les services d'entretien de puits 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. En ce qui concerne nos services d'infrastructures, les activités principales axées sur les centrales en exploitation de notre fournisseur de services au secteur de la production d'énergie génèrent la majorité de ses produits à l'automne et au printemps, pendant les périodes d'arrêt des centrales où les travaux d'entretien et de rechargement du combustible sont effectués. Certaines de nos entreprises au sein de nos services commerciaux enregistrent habituellement un rendement plus solide au second semestre de l'exercice, tandis que d'autres, comme nos entreprises de commercialisation de carburants et de distribution de carburants pour véhicules routiers, enregistrent un rendement plus solide aux deuxième et troisième trimestres. Le bénéfice net est influencé par les profits et les pertes périodiques sur les acquisitions, la monétisation et les pertes de valeur.

Nos activités d'aménagement résidentiel sont à caractère saisonnier, et une importante proportion de celles-ci sont mises en corrélation avec la vigueur soutenue du marché de l'habitation aux États-Unis et, dans une moindre mesure, avec la conjoncture économique au Brésil. Ces activités génèrent des produits habituellement plus élevés aux troisième et quatrième trimestres, par rapport au premier semestre de l'exercice, car les conditions météorologiques sont plus favorables au second semestre de l'exercice, ce qui se traduit par une hausse des niveaux d'activités liées à la construction. Nos états résumés du résultat net pour les huit plus récents trimestres se présentent comme suit :

|  | 2022             |           | 2021      |           |           |           | 2020      |           |
|--|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| POUR LES PÉRIODES CLOSES<br>(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS<br>PAR ACTION) | T1               | T4        | T3        | T2        | T1        | T4        | T3        | T2        |
| Produits.....  | <b>21 882 \$</b> | 21 787 \$ | 19 248 \$ | 18 286 \$ | 16 410 \$ | 17 088 \$ | 16 249 \$ | 12 829 \$ |
| Bénéfice net (perte nette) .....   | <b>2 960</b>     | 3 461     | 2 722     | 2 429     | 3 776     | 1 815     | 542       | (1 493)   |
| Bénéfice net (perte nette)<br>attribuable aux actionnaires.....            | <b>1 359</b>     | 1 118     | 797       | 816       | 1 235     | 643       | 172       | (656)     |
| Par action   |                  |           |           |           |           |           |           |           |
| - dilué .....  | <b>0,81 \$</b>   | 0,66 \$   | 0,47 \$   | 0,49 \$   | 0,77 \$   | 0,40 \$   | 0,10 \$   | (0,43) \$ |
| - de base .....  | <b>0,84</b>      | 0,69      | 0,49      | 0,51      | 0,79      | 0,41      | 0,10      | (0,43)    |

Le tableau suivant présente les variations de la juste valeur et la charge d'impôt pour les huit derniers trimestres, ainsi que leur incidence combinée sur le bénéfice net.

|   | 2022            |          | 2021    |          |          |         | 2020     |            |
|---|-----------------|----------|---------|----------|----------|---------|----------|------------|
| POUR LES PÉRIODES CLOSES<br>(EN MILLIONS) | T1              | T4       | T3      | T2       | T1       | T4      | T3       | T2         |
| Variations de la juste valeur .....       | <b>1 780 \$</b> | 1 980 \$ | 700 \$  | 377 \$   | 2 094 \$ | 175 \$  | (31) \$  | (1 153) \$ |
| Impôt sur le résultat .....               | <b>(708)</b>    | (516)    | (717)   | (547)    | (544)    | (243)   | (225)    | (5)        |
| Incidence nette .....                     | <b>1 072 \$</b> | 1 464 \$ | (17) \$ | (170) \$ | 1 550 \$ | (68) \$ | (256) \$ | (1 158) \$ |

Au cours des huit derniers trimestres, les facteurs mentionnés ci-dessous ont entraîné des variations d'un trimestre à l'autre des produits et du bénéfice net attribuable aux actionnaires.

- Au cours du premier trimestre de 2022, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports accrus des acquisitions récentes et de la croissance selon les biens comparables de nos entreprises. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à la hausse des profits sur évaluation de nos placements consolidés et de nos placements mis en équivalence dans notre secteur Immobilier, facteur partiellement contrebalancé par la hausse de l'impôt sur le résultat.
- Au cours du quatrième trimestre de 2021, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison des apports accrus des acquisitions récentes dans l'ensemble de nos secteurs opérationnels et de la croissance selon les biens comparables de la plupart de nos entreprises. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à la hausse des profits liés à la juste valeur dans notre secteur Immobilier et à la baisse de l'impôt sur le résultat, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des profits tirés des ventes d'actifs.
- Au cours du troisième trimestre de 2021, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, en raison de la croissance selon les biens comparables pour la plupart de nos entreprises. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à la hausse des profits liés à la juste valeur dans notre secteur Immobilier, partiellement contrebalancée par la hausse de l'impôt sur le résultat.
- Au cours du deuxième trimestre de 2021, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, en raison de la croissance selon les biens comparables pour la plupart de nos entreprises. La diminution du bénéfice net au cours du trimestre par rapport au premier trimestre de 2021 est attribuable à la baisse des profits liés à la juste valeur, partiellement contrebalancée par les ventes d'actifs au sein de notre secteur Infrastructures.

- Au cours du premier trimestre de 2021, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par la baisse des résultats selon les biens comparables en raison notamment des fluctuations saisonnières dans certains secteurs opérationnels. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre découle des profits sur les ventes d'actifs.
- Au cours du quatrième trimestre de 2020, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, en raison de la croissance selon les biens comparables pour la plupart de nos entreprises. La hausse du bénéfice net au cours du trimestre découle des profits tirés des ventes d'actifs au cours du trimestre, ainsi que de l'apport positif de nos placements mis en équivalence et des variations de la juste valeur.
- Au cours du troisième trimestre de 2020, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison des apports accrus des acquisitions récentes dans l'ensemble de nos entreprises. Nous avons comptabilisé un bénéfice net pour le trimestre, contre une perte nette au trimestre précédent, grâce à l'amélioration de la performance de bon nombre de nos entreprises et à l'apport positif des variations de la juste valeur des immeubles de placement consolidés, en particulier au sein de notre fonds BSREP III.
- Au cours du deuxième trimestre de 2020, nos produits ont diminué par rapport au trimestre précédent, en raison de l'incidence de l'interruption de l'activité économique pendant une grande partie du trimestre. La hausse de la perte nette du trimestre est principalement attribuable à une baisse de la valeur de notre portefeuille d'immeubles de placement, compte tenu de l'ajustement à la baisse des hypothèses en matière de flux de trésorerie afin de refléter l'incidence de l'interruption de l'activité économique.

# PARTIE 3

## RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS

### MODE DE PRÉSENTATION

#### ÉVALUATION ET PRÉSENTATION DE NOS SECTEURS OPÉRATIONNELS

Aux fins de la présentation de l'information financière interne et externe, nos activités sont structurées en fonction de notre entreprise de gestion d'actifs, de nos cinq entreprises en exploitation et des activités de notre siège social, et elles forment collectivement sept secteurs opérationnels. Nous mesurons notre performance opérationnelle principalement au moyen des FTO générés par chacun de nos secteurs opérationnels et du montant du capital investi par la Société dans chaque secteur au moyen des capitaux propres ordinaires. Les capitaux propres ordinaires ont trait au capital investi attribué à un secteur en particulier, et nous les utilisons de manière interchangeable avec les capitaux propres ordinaires par secteur. Pour évaluer de façon plus approfondie la performance opérationnelle de notre secteur Gestion d'actifs, nous présentons également l'intéressement aux plus-values latent<sup>1</sup> qui correspond à l'intéressement aux plus-values provenant des variations latentes de la valeur de nos portefeuilles de capital-investissement, déduction faite de l'intéressement aux plus-values réalisé.

Nos secteurs opérationnels ont une portée mondiale et ils sont présentés ci-dessous :

- i) Le secteur *Gestion d'actifs* comprend la gestion de nos fonds privés à long terme, de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels et de nos stratégies axées sur des instruments liquides, en notre nom et en celui de nos investisseurs, ainsi que notre quote-part des activités de gestion d'actifs d'Oaktree. Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions incitatives et un revenu en fonction du rendement, ce qui comprend les honoraires en fonction du rendement, les frais transactionnels et l'intéressement aux plus-values.
- ii) Le secteur *Énergie renouvelable et transition énergétique* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement de centrales hydroélectriques, de parcs éoliens, de parcs solaires et d'actifs de transition énergétique.
- iii) Le secteur *Infrastructures* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, au secteur médian, aux données et aux ressources durables.
- iv) Le secteur *Capital-investissement* vise une gamme variée de secteurs et il est principalement axé sur les services commerciaux, les services d'infrastructures et les activités industrielles.
- v) Le secteur *Immobilier* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'immeubles principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ainsi que notre quote-part des placements à titre de commanditaire, qui figurent dans nos fonds privés.
- vi) Le secteur *Aménagement résidentiel* englobe la construction de maisons, l'aménagement de copropriétés et l'aménagement de terrains résidentiels.
- vii) Le secteur *Activités du siège social* comprend le placement de la trésorerie et des actifs financiers ainsi que la gestion du levier financier de la société, y compris les emprunts généraux et les capitaux propres privilégiés, qui financent une partie du capital investi dans nos autres activités. Certaines charges générales, notamment celles liées aux technologies et à l'exploitation, sont engagées pour le compte de nos secteurs opérationnels et sont affectées à chaque secteur opérationnel en fonction d'un cadre d'établissement des prix interne.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

Pour évaluer la performance opérationnelle et l'attribution du capital, nous déterminons de façon distincte la tranche des FTO et des capitaux propres ordinaires dans nos secteurs qui a trait à nos sociétés liées perpétuelles : BEP, BIP, BBU et BPG. Nous sommes d'avis que le fait de déterminer les FTO et les capitaux propres ordinaires attribuables à nos sociétés liées perpétuelles permet aux investisseurs de comprendre la façon dont les résultats de ces entités sont intégrés à nos résultats financiers et contribue à l'analyse des écarts entre les FTO d'une période de présentation de l'information financière à l'autre. Des renseignements additionnels au sujet de ces sociétés liées perpétuelles sont présentés dans leurs documents déposés. Nous déterminons également de façon distincte les composantes des FTO de notre secteur Gestion d'actifs et les profits à la cession réalisés compris dans les FTO de chaque secteur, afin de faciliter l'analyse des écarts entre les FTO d'une période de présentation de l'information financière à l'autre.

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

Le tableau qui suit illustre les produits, les FTO et les capitaux propres ordinaires par secteur d'une période à l'autre à des fins de comparaison.

AU 31 MARS 2022 ET AU  
31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR  
LES TRIMESTRES CLOS LES  
31 MARS

| (EN MILLIONS)  | Produits <sup>1</sup> |           |           | FTO             |          |            | Capitaux propres ordinaires |           |           |
|--|-----------------------|-----------|-----------|-----------------|----------|------------|-----------------------------|-----------|-----------|
|  | 2022                  | 2021      | Variation | 2022            | 2021     | Variation  | 2022                        | 2021      | Variation |
| Gestion d'actifs .....                               | <b>1 268 \$</b>       | 1 482 \$  | (214) \$  | <b>629 \$</b>   | 636 \$   | (7) \$     | <b>4 863 \$</b>             | 4 905 \$  | (42) \$   |
| Énergie renouvelable et transition énergétique ..... | <b>1 246</b>          | 1 089     | 157       | <b>70</b>       | 823      | (753)      | <b>5 353</b>                | 5 264     | 89        |
| Infrastructures .....                                | <b>3 487</b>          | 2 764     | 723       | <b>115</b>      | 130      | (15)       | <b>3 010</b>                | 3 022     | (12)      |
| Capital-investissement .....                         | <b>13 496</b>         | 9 867     | 3 629     | <b>219</b>      | 992      | (773)      | <b>3 530</b>                | 3 565     | (35)      |
| Immobilier .....                                     | <b>2 994</b>          | 2 102     | 892       | <b>598</b>      | 250      | 348        | <b>32 682</b>               | 32 004    | 678       |
| Aménagement résidentiel.....                         | <b>596</b>            | 589       | 7         | <b>72</b>       | 23       | 49         | <b>2 160</b>                | 2 392     | (232)     |
| Activités du siège social .....                      | <b>39</b>             | 85        | (46)      | <b>(106)</b>    | (33)     | (73)       | <b>(8 199)</b>              | (8 942)   | 743       |
| Total pour les secteurs .....                        | <b>23 126 \$</b>      | 17 978 \$ | 5 148 \$  | <b>1 597 \$</b> | 2 821 \$ | (1 224) \$ | <b>43 399 \$</b>            | 42 210 \$ | 1 189 \$  |

1. Les produits comprennent les produits intersectoriels, qui sont ajustés de manière à obtenir les produits externes en vertu des normes IFRS. Se reporter à la note 3c) des états financiers consolidés pour plus de détails.

Le total des produits et des FTO s'est chiffré respectivement à 23,1 G\$ et à 1,6 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 18,0 G\$ et à 2,8 G\$ pour la période antérieure, respectivement. Les FTO comprennent des profits à la cession réalisés de 356 M\$, comparativement à 1,8 G\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'intéressement aux plus-values réalisé et les profits à la cession réalisés, les produits et les FTO ont augmenté de 5,5 G\$ et de 336 M\$, respectivement, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les produits ont augmenté principalement en raison des initiatives de croissance interne dans l'ensemble de nos entreprises et des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois dans la plupart de nos secteurs. Ces hausses ont été partiellement contrebalancées par les ventes d'entreprises en exploitation au cours des 12 derniers mois.

La diminution des FTO tient essentiellement aux facteurs suivants :

- l'augmentation du bénéfice tiré des honoraires, qui découle des entrées de capitaux importantes et des efforts soutenus d'investissement des capitaux au cours des 12 derniers mois;
- l'amélioration des apports de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux, d'immeubles de commerce de détail et de biens hôteliers au sein de notre secteur Immobilier;
- la hausse des prix et des volumes liés à nos activités liées aux services d'infrastructures au sein de notre secteur Capital-investissement;
- la croissance interne de l'ensemble de nos entreprises ainsi que les apports des récentes acquisitions, déduction faite de l'incidence des ventes d'actifs; facteurs plus que contrebalancés par :

- la diminution des profits à la cession réalisés, les résultats de la période antérieure étant principalement liés au placement secondaire d'actions de BEPC dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique;
- la diminution de l'intéressement aux plus-values réalisé<sup>1</sup> dans notre secteur Gestion d'actifs, les résultats de la période antérieure ayant tiré parti des monétisations dans le cadre de nos stratégies de crédit;
- la baisse des profits à l'égard de notre portefeuille d'actifs financiers dans notre secteur Siège social.

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 1,2 G\$ depuis la fin de l'exercice pour s'établir à 43,4 G\$, principalement en raison du bénéfice net attribuable aux actionnaires et des profits de change. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les dividendes versés et par l'incidence des rachats d'actions.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

# GESTION D'ACTIFS

## CAPITAUX GÉNÉRANT DES HONORAIRES

Le tableau qui suit présente un sommaire des capitaux générant des honoraires.

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>(EN MILLIONS) | Fonds<br>privés à<br>long terme | Stratégies<br>axées sur des<br>instruments<br>perpétuels | Stratégies<br>axées sur des<br>instruments<br>liquides | Total 2022        | Total 2021 |
|---|---------------------------------|--|--|-------------------|------------|
| Énergie renouvelable et transition<br>énergétique.....  | 20 639 \$                       | 30 829 \$  | — \$   | <b>51 468 \$</b>  | 47 525 \$  |
| Infrastructures .....                                   | 30 745                          | 44 785   | —  | <b>75 530</b>     | 67 736     |
| Capital-investissement.....                             | 28 044                          | 7 873  | —  | <b>35 917</b>     | 34 395     |
| Immobilier .....  | 53 234                          | 31 470   | —  | <b>84 704</b>     | 82 282     |
| Crédit et autres .....                                  | 41 017                          | 12 819   | 77 132   | <b>130 968</b>    | 132 195    |
| <b>31 mars 2022</b> .....                               | <b>173 679 \$</b>               | <b>127 776 \$</b>  | <b>77 132 \$</b>                                       | <b>378 587 \$</b> | s.o.       |
| 31 décembre 2021.....                                   | 169 279 \$                      | 114 624 \$   | 80 230 \$  | s.o.              | 364 133 \$ |

À l'heure actuelle, notre capital engagé additionnel d'environ 33 G\$ ne génère pas d'honoraires, mais il générera des honoraires annuels d'environ 330 M\$ lorsqu'il sera investi.

Les capitaux générant des honoraires ont augmenté de 14,5 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les variations.

| AU 31 MARS 2022 ET<br>POUR LE TRIMESTRE CLOS<br>À CETTE DATE<br>(EN MILLIONS) | Énergie<br>renouvelable<br>et transition<br>énergétique | Infrastructures  | Capital-<br>investissement | Immobilier       | Crédit et<br>autres | Total             |
|---|---|------------------|----------------------------|------------------|---------------------|-------------------|
| Solde au<br>31 décembre 2021 .....  | 47 525 \$   | 67 736 \$        | 34 395 \$                  | 82 282 \$        | 132 195 \$          | <b>364 133 \$</b> |
| Rentrées de fonds.....  | 73  | 5 308            | 2 067                      | 2 217            | 6 225               | <b>15 890</b>     |
| Sorties de fonds.....   | —   | —                | —                          | (89)             | (4 733)             | <b>(4 822)</b>    |
| Distributions.....  | (318)   | (1 100)          | (11)                       | (1 516)          | (440)               | <b>(3 385)</b>    |
| Évaluation du<br>marché .....   | 3 713   | 2 882            | (545)                      | 961              | (1 910)             | <b>5 101</b>      |
| Autres .....  | 475   | 704              | 11                         | 849              | (369)               | <b>1 670</b>      |
| Variation.....  | 3 943   | 7 794            | 1 522                      | 2 422            | (1 227)             | <b>14 454</b>     |
| <b>Solde au<br/>31 mars 2022</b> .....  | <b>51 468 \$</b>  | <b>75 530 \$</b> | <b>35 917 \$</b>           | <b>84 704 \$</b> | <b>130 968 \$</b>   | <b>378 587 \$</b> |

Les capitaux générant des honoraires du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont augmenté de 3,9 G\$ en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 3,7 G\$ des évaluations du marché en raison de la capitalisation boursière plus élevée de BEP;
- une augmentation de 0,5 G\$ du fonds de roulement; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 0,3 G\$, y compris les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BEP.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Infrastructures ont augmenté de 7,8 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des rentrées de fonds de 5,3 G\$ découlant en grande partie du capital de 4,8 G\$ investi dans le cadre de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels super principaux et d'une émission de titres sur les marchés financiers au cours du trimestre;
- une augmentation de 2,9 G\$ des évaluations du marché, principalement en raison de la capitalisation boursière plus élevée de BIP; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 1,1 G\$, y compris les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BIP et le capital remboursé aux investisseurs.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Capital-investissement ont augmenté de 1,5 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des rentrées de fonds de 2,1 G\$ provenant du capital investi dans nos fonds privés à long terme; facteur partiellement contrebalancé par :
- une diminution de 0,5 G\$ des évaluations du marché attribuable à la diminution de la capitalisation boursière de BBU.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Immobilier ont augmenté de 2,4 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des rentrées de fonds de 2,2 G\$ provenant des capitaux mobilisés et investis dans nos fonds perpétuels et nos fonds privés à long terme;
- une augmentation de 1,0 G\$ découlant de la hausse des évaluations liées à nos stratégies axées sur des instruments perpétuels au cours du trimestre; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 1,5 G\$, y compris les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts et le capital remboursé aux investisseurs.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Crédit et autres ont diminué de 1,2 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des sorties de fonds de 4,7 G\$ découlant principalement des rachats au sein des fonds de crédit à capital variable et de nos mandats de stratégies axées sur des instruments liquides;
- une diminution de 1,9 G\$ des évaluations du marché découlant principalement de nos stratégies axées sur des instruments liquides;
- des distributions de 0,4 G\$ provenant de nos fonds privés à long terme; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des rentrées de fonds de 6,2 G\$ découlant du capital investi dans nos fonds de crédit à capital fixe et du capital mobilisé dans le cadre de nos stratégies axées sur des instruments liquides.

## CAPITAUX ADMISSIBLES À UN INTÉRESSEMENT AUX PLUS-VALUES

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ont diminué de 2,8 G\$ au cours du trimestre, pour atteindre 171,5 G\$ au 31 mars 2022 (31 décembre 2021 – 174,3 G\$). Cette diminution est principalement attribuable au capital remboursé aux investisseurs dans nos fonds de crédit et nos fonds privés immobiliers à long terme.

Au 31 mars 2022, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 117,5 G\$ avaient été investis (31 décembre 2021 – 112,7 G\$). Ces capitaux permettent actuellement de gagner un intéressement aux plus-values ou le permettront au moment où le rendement privilégié des fonds concernés atteindra le seuil visé. À l'heure actuelle, il existe des engagements non appelés dans des fonds de 53,9 G\$ qui permettront de gagner un intéressement aux plus-values lorsque le capital sera investi et que les fonds atteindront leur rendement privilégié (31 décembre 2021 – 61,6 G\$).

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les FTO provenant de la gestion d'actifs comprennent le bénéfice tiré des honoraires et l'intéressement aux plus-values réalisé que nous gagnons à l'égard du capital géré pour nos investisseurs. Le bénéfice tiré des honoraires inclut également les honoraires gagnés relativement au capital que nous avons investi dans les sociétés liées perpétuelles. Cette façon de faire est représentative de la façon dont nous gérons les activités et mesurons le rendement de nos activités de gestion d'actifs.

Le tableau qui suit présente la répartition des produits et des FTO du secteur Gestion d'actifs en fonction du bénéfice tiré des honoraires et de l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net, pour en faciliter l'analyse, puisque nous utilisons ces mesures pour analyser la performance du secteur Gestion d'actifs. Nous analysons également l'intéressement aux plus-values latent net pour fournir de l'information sur la valeur créée par nos placements au cours de la période.

Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure.

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS)                       | Renvois | Produits        |          | FTO           |          |
|---|---------|-----------------|----------|---------------|----------|
|   |         | 2022            | 2021     | 2022          | 2021     |
| Bénéfice tiré des honoraires .....  | i)      | <b>965 \$</b>   | 801 \$   | <b>501 \$</b> | 413 \$   |
| Intéressement aux plus-values réalisé .....                                 | ii)     | <b>303</b>      | 681      | <b>128</b>    | 223      |
| Gestion d'actifs .....  |         | <b>1 268 \$</b> | 1 482 \$ | <b>629 \$</b> | 636 \$   |
| Intéressement aux plus-values latent  |         |                 |          |               |          |
| Montant généré .....  |         |                 |          | <b>896 \$</b> | 1 565 \$ |
| Change .....  |         |                 |          | <b>64</b>     | (169)    |
|   |         |                 |          | <b>960</b>    | 1 396    |
| Moins : coûts directs .....   |         |                 |          | <b>(326)</b>  | (538)    |
| Intéressement aux plus-values latent, montant net .....                     | iii)    |                 |          | <b>634</b>    | 858      |
| Moins : intéressement aux plus-values latent non<br>attribuable à BAM ..... |         |                 |          | <b>(64)</b>   | (160)    |
|   |         |                 |          | <b>570 \$</b> | 698 \$   |

### i) Bénéfice tiré des honoraires

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS)                | 2022          | 2021   |
|--|---------------|--------|
| Produits sous forme d'honoraires                                     |               |        |
| Honoraires de gestion de base .....                                  | <b>850 \$</b> | 717 \$ |
| Distributions incitatives .....                                      | <b>84</b>     | 84     |
| Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils ..... | <b>31</b>     | —      |
|  | <b>965</b>    | 801    |
| Moins : coûts directs .....  | <b>(426)</b>  | (354)  |
|  | <b>539</b>    | 447    |
| Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à BAM .....     | <b>(38)</b>   | (34)   |
| Bénéfice tiré des honoraires .....                                   | <b>501 \$</b> | 413 \$ |

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté pour s'établir à 501 M\$ selon notre quote-part, essentiellement en raison de la hausse des honoraires de gestion de base découlant de l'augmentation des capitaux générant des honoraires et de la hausse des frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils au cours du trimestre, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse des coûts directs.

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 133 M\$ pour atteindre 850 M\$, soit une hausse de 19 % par rapport au trimestre correspondant de 2021. L'augmentation se répartit comme suit :

- une augmentation de 53 M\$ dans notre secteur Immobilier principalement attribuable à la mobilisation de capitaux pour notre quatrième fonds vedette, à la hausse des évaluations dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels et au capital investi au cours du trimestre;
- une augmentation de 33 M\$ dans notre secteur Crédit et autres en raison du capital investi dans nos fonds à capital fixe et des hausses de l'évaluation du marché dans nos stratégies axées sur des instruments perpétuels;
- une augmentation de 29 M\$ dans notre secteur Infrastructures, principalement en raison de l'augmentation de la capitalisation boursière de BIP et de l'émission sur les marchés financiers par BIP au cours du trimestre;
- une augmentation de 10 M\$ dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique attribuable à la mobilisation de capitaux pour notre fonds de transition énergétique, partiellement contrebalancée par une diminution de la capitalisation boursière de BEP par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- une augmentation de 8 M\$ dans notre secteur Capital-investissement, principalement attribuable à l'augmentation de la capitalisation boursière de BBU par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les distributions incitatives de l'ensemble de nos sociétés liées perpétuelles sont demeurées stables, à 84 M\$, car la hausse des distributions incitatives gagnées auprès de BIP et de BEP en raison de l'augmentation des niveaux de distribution a été contrebalancée par l'absence des honoraires liés aux distributions incitatives de BPY à la suite de la fermeture de son capital au troisième trimestre de 2021.

Les coûts directs se composent principalement des charges liées au personnel et des honoraires de services professionnels, ainsi que des coûts relatifs aux technologies liés aux activités et autres services partagés. Les coûts directs ont augmenté de 72 M\$, ou 20 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la croissance continue de notre entreprise de gestion d'actifs, notamment par l'amélioration de nos compétences en ce qui a trait à la mobilisation de fonds et au service à la clientèle ainsi que par l'élaboration de nouvelles stratégies complémentaires.

La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, y compris notre quote-part de 62 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 58 % pour le trimestre considéré (2021 - 59 %). Notre marge sur le bénéfice tiré des honoraires avant les honoraires en fonction du rendement, en incluant la totalité du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est établie à 56 % pour le trimestre considéré (2021 - 56 %).

## *ii) Intéressement aux plus-values réalisé*

Nous réalisons l'intéressement aux plus-values lorsque les rendements cumulatifs d'un fonds excèdent les rendements privilégiés et qu'ils ne sont plus assujettis au rendement futur des placements (c'est-à-dire assujettis à une disposition de récupération). Au cours du trimestre, nous avons réalisé un intéressement aux plus-values de 128 M\$, déduction faite des coûts directs (2021 - 223 M\$). Les montants réalisés au cours du trimestre ont été favorisés principalement par les distributions et les monétisations au sein de nos secteurs Crédit et autres, Infrastructures et Immobilier.

Nous fournissons de l'information supplémentaire et l'analyse ci-après quant au montant estimatif de l'intéressement aux plus-values latent [se reporter à la section iii)] qui a été accumulé en fonction du rendement du fonds jusqu'à la date de clôture des états financiers consolidés.

iii) Intéressement aux plus-values latent

Les montants du cumul de l'intéressement aux plus-values latent et des coûts connexes ne sont pas inclus dans nos bilans consolidés ni dans nos états consolidés du résultat net, car ils sont toujours assujettis à la disposition de récupération. Ces montants sont présentés dans le tableau qui suit.

| POUR LES TRIMESTRES CLOS<br>LES 31 MARS (EN MILLIONS)                               | 2022                             |                   |                 | 2021                             |                  |                |
|---|----------------------------------|-------------------|-----------------|----------------------------------|------------------|----------------|
|   | Intéressement<br>aux plus-values | Coûts<br>directs  | Montant<br>net  | Intéressement<br>aux plus-values | Coûts<br>directs | Montant<br>net |
| Cumul latent au début<br>de la période.....   | <b>7 747 \$</b>                  | <b>(2 562) \$</b> | <b>5 185 \$</b> | 4 695 \$                         | (1 774) \$       | 2 921 \$       |
| Variation au cours de la<br>période   |                                  |                   |                 |                                  |                  |                |
| Montant latent au cours<br>de la période.....                                       | <b>896</b>                       | <b>(299)</b>      | <b>597</b>      | 1 565                            | (583)            | 982            |
| Réévaluation<br>du change.....  | <b>64</b>                        | <b>(27)</b>       | <b>37</b>       | (169)                            | 45               | (124)          |
|   | <b>960</b>                       | <b>(326)</b>      | <b>634</b>      | 1 396                            | (538)            | 858            |
| Moins : montant<br>réalisé.....   | <b>(303)</b>                     | <b>135</b>        | <b>(168)</b>    | (681)                            | 343              | (338)          |
|   | <b>657</b>                       | <b>(191)</b>      | <b>466</b>      | 715                              | (195)            | 520            |
| Cumul latent à la fin<br>de la période.....   | <b>8 404</b>                     | <b>(2 753)</b>    | <b>5 651</b>    | 5 410                            | (1 969)          | 3 441          |
| Intéressement aux<br>plus-values non<br>attribuable aux<br>actionnaires de BAM..... | <b>(1 008)</b>                   | <b>519</b>        | <b>(489)</b>    | (743)                            | 381              | (362)          |
| Cumul latent à la fin de la<br>période, montant net.....                            | <b>7 396 \$</b>                  | <b>(2 234) \$</b> | <b>5 162 \$</b> | 4 667 \$                         | (1 588) \$       | 3 079 \$       |

L'intéressement aux plus-values latent généré au cours du trimestre considéré, avant le change et les coûts connexes, s'est chiffré à 896 M\$, et il tient principalement à l'augmentation des évaluations dans l'ensemble de nos stratégies.

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net<sup>1</sup>, totalisait 7,4 G\$ au 31 mars 2022. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 2,2 G\$ relatifs à la réalisation future des montants accumulés à ce jour, lesquels sont surtout liés aux régimes de rémunération incitative à long terme des employés et à l'impôt, seront engagés. Nous prévoyons comptabiliser un montant de 3,5 G\$ de cet intéressement aux plus-values selon notre quote-part, compte non tenu des coûts, au cours des trois prochains exercices; cependant, la réalisation de cet intéressement aux plus-values dépend du rendement futur des placements et du moment de la monétisation.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

# ÉNERGIE RENOUVELABLE ET TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition des produits par secteur et de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, auparavant appelé notre secteur Énergie renouvelable. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure.

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS) |      | Produits        |          | FTO           |        | Capitaux propres ordinaires |          |
|--|------|-----------------|----------|---------------|--------|-----------------------------|----------|
|  |      | Renvois         | 2022     | 2021          | 2022   | 2021                        | 2022     |
| Brookfield Renewable <sup>1</sup> .....  | i)   | <b>1 257 \$</b> | 1 112 \$ | <b>101 \$</b> | 89 \$  | <b>4 702 \$</b>             | 4 641 \$ |
| Contrats d'énergie .....   | ii)  | <b>(11)</b>     | (23)     | <b>(36)</b>   | (35)   | <b>651</b>                  | 623      |
| Profits à la cession réalisés .....  | iii) | <b>—</b>        | —        | <b>5</b>      | 769    | <b>—</b>                    | —        |
|  |      | <b>1 246 \$</b> | 1 089 \$ | <b>70 \$</b>  | 823 \$ | <b>5 353 \$</b>             | 5 264 \$ |

1. La participation de Brookfield dans BEP comprend 194,5 millions de parts de rachat-échange, 68,7 millions de parts de société en commandite de catégorie A, 4,0 millions de parts de commandité et 44,8 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Renewable Corporation (« BEPC »), qui représentent conjointement une participation économique de 48 % dans BEP.

Par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les produits ont augmenté de 157 M\$, principalement en raison de l'apport des initiatives de croissance interne, des récentes acquisitions et de la hausse des prix réalisés dans la plupart des marchés. Les FTO ont diminué de 753 M\$, en raison du profit lié au placement secondaire d'actions de BEPC au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

En excluant les profits à la cession réalisés, les FTO ont augmenté de 11 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable aux apports susmentionnés, partiellement contrebalancés par la composition d'actifs ayant généré une plus faible production en Amérique du Nord.

### i) Brookfield Renewable

Le tableau suivant présente la répartition de la production d'énergie et des FTO de BEP par branche d'activité, afin de faciliter l'analyse des variations d'un trimestre à l'autre.

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS) | Production réelle<br>(en GWh) <sup>1</sup> |       | Moyenne à long terme<br>(en GWh) <sup>1</sup> |       | FTO           |        |
|--|--|-------|---|-------|---------------|--------|
|  | 2022                                       | 2021  | 2022  | 2021  | 2022          | 2021   |
| Hydroélectricité .....   | <b>5 197</b>                               | 5 113 | <b>5 090</b>                                  | 5 027 | <b>164 \$</b> | 170 \$ |
| Énergie éolienne .....   | <b>1 626</b>                               | 1 716 | <b>1 729</b>                                  | 2 041 | <b>92</b>     | 128    |
| Énergie solaire .....  | <b>354</b>                                 | 327   | <b>423</b>                                    | 364   | <b>64</b>     | 30     |
| Transition énergétique .....   | <b>248</b>                                 | 219   | <b>172</b>                                    | 170   | <b>47</b>     | 33     |
| Siège social .....   | <b>—</b>                                   | —     | <b>—</b>                                      | —     | <b>(124)</b>  | (119)  |
| Attribuable aux porteurs de parts .....                                    | <b>7 425</b>                               | 7 375 | <b>7 414</b>                                  | 7 602 | <b>243</b>    | 242    |
| Participations ne donnant pas le contrôle et autres <sup>2</sup> .....     |  |       |   |       | <b>(137)</b>  | (135)  |
| Réaffectation sectorielle <sup>3</sup> .....                               |  |       |   |       | <b>(5)</b>    | (18)   |
| Participation de Brookfield .....  |  |       |   |       | <b>101 \$</b> | 89 \$  |

1. Quote-part de BEP. Se reporter à la définition de « production sur une base proportionnelle » présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.
2. Comprend les distributions incitatives de 24 M\$ (2021 - 20 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BEP.
3. La réaffectation sectorielle fait référence aux profits à la cession, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO de BEP que nous reclassons dans les profits à la cession réalisés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BEP dans le tableau qui précède.

Les FTO de BEP au premier trimestre de 2022 se sont établis à 243 M\$, notre quote-part s'élevant à 101 M\$, comparativement à 89 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production pour l'exercice a totalisé 7 425 GWh, soit un résultat relativement stable par rapport à la production moyenne à long terme<sup>1</sup>, mais une hausse de 1 % de la production réelle par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées ci-dessous.

#### *Hydroélectricité*

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont diminué de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la baisse de la production dans des marchés à prix plus élevés en Amérique du Nord, facteur partiellement contrebalancé par les avantages conférés par l'indexation en fonction de l'inflation, qui a donné lieu à une hausse des prix réalisés sur la plupart des marchés.

#### *Énergie éolienne*

Les FTO des activités de production d'énergie éolienne du trimestre correspondant de l'exercice précédent incluaient un profit de 37 M\$ lié à la vente de certains actifs en cours d'aménagement en Écosse. Compte non tenu de ce profit, les FTO ont augmenté de 1 M\$, un résultat comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

#### *Énergie solaire*

Les FTO du trimestre considéré incluent un profit de 11 M\$ lié à la vente d'un projet d'aménagement solaire en Amérique du Nord. Compte non tenu de ce profit, les FTO ont augmenté de 23 M\$, principalement en raison de la hausse des prix du marché et des nouvelles installations mises en service.

#### *Transition énergétique*

Les FTO de nos activités de transition énergétique ont augmenté de 14 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la hausse des prix des services liés à la stabilité du réseau et de la croissance de notre portefeuille de production décentralisée.

#### *Siège social*

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 5 M\$ en raison des pertes de change enregistrées au cours du trimestre considéré.

#### *ii) Contrats d'énergie*

Au cours du trimestre, nous avons acheté 968 GWh (2021 – 757 GWh) à BEP, au prix de 75 \$ par MWh (2021 – 78 \$ par MWh), et avons vendu cette électricité pour un prix moyen de 41 \$ par MWh (2021 – 34 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé un déficit au titre des FTO de 36 M\$, comparativement à un déficit de 35 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

#### *iii) Profits à la cession réalisés*

Les profits à la cession de 5 M\$ pour le trimestre ont trait à la vente d'un projet d'aménagement solaire en Amérique du Nord.

Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, les profits à la cession de 769 M\$ sont principalement liés au placement secondaire de 15 millions d'actions de catégorie A de BEPC.

## **CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES**

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont augmenté pour s'établir à 5,4 G\$ au 31 mars 2022, comparativement à 5,3 G\$ au 31 décembre 2021, en raison des apports des FTO et de la hausse des taux de change au capital investi. Les immobilisations corporelles de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique sont réévaluées annuellement et, par conséquent, les capitaux propres ordinaires de ce secteur ne sont généralement pas influencés par les éléments de réévaluation au cours des trois premiers trimestres de l'exercice. Pour de plus amples renseignements, se reporter à notre modèle de réévaluation des immobilisations corporelles à la partie 5 — Méthodes comptables et contrôles internes.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

# INFRASTRUCTURES

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition des produits par secteur et de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Infrastructures. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure.

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS) | Renvois | Produits                                     |          | FTO             |          | Capitaux propres ordinaires |          |
|--|---------|--|----------|-----------------|----------|-----------------------------|----------|
|  |         | 2022   | 2021     | 2022            | 2021     | 2022                        | 2021     |
|  |         | Brookfield Infrastructure <sup>1</sup> ..... | i)       | <b>3 461 \$</b> | 2 715 \$ | <b>113 \$</b>               | 103 \$   |
| Ressources durables et autres .....  | ii)     | <b>26</b>                                    | 49       | <b>2</b>        | 4        | <b>297</b>                  | 326      |
| Profits à la cession réalisés .....  | iii)    | —  | —        | —               | 23       | —                           | —        |
|  |         | <b>3 487 \$</b>                              | 2 764 \$ | <b>115 \$</b>   | 130 \$   | <b>3 010 \$</b>             | 3 022 \$ |

1. La participation de Brookfield se compose de 129,1 millions de parts de rachat-échange, de 0,2 million de parts de société en commandite, de 1,6 million de parts de commandité de BIP LP ainsi que de 8,7 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Infrastructure Corporation (« BIPC »), qui représentent conjointement une participation économique de 27 % dans BIP.

Les FTO ont diminué de 15 M\$, principalement en raison du profit à la vente partielle de notre gazoduc aux États-Unis au cours de la période antérieure.

Les produits générés par notre secteur Infrastructures ont augmenté de 723 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant les profits à la cession réalisés, les FTO ont augmenté de 8 M\$. Ces augmentations sont principalement attribuables à la croissance interne dans l'ensemble de nos activités et à l'apport des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par les cessions récentes et l'augmentation des charges liées aux honoraires de gestion.

### i) Brookfield Infrastructure

Le tableau qui suit présente la répartition des FTO de BIP, par branche d'activité, afin de permettre une analyse des variations d'un trimestre à l'autre.

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS)                  | 2022          | 2021   |
|--|---------------|--------|
| Services publics .....   | <b>167 \$</b> | 166 \$ |
| Transport .....  | <b>185</b>    | 162    |
| Secteur médian .....   | <b>196</b>    | 146    |
| Données .....  | <b>58</b>     | 60     |
| Siège social .....   | <b>(113)</b>  | (103)  |
| Attribuable aux porteurs de parts .....                                | <b>493</b>    | 431    |
| Participations ne donnant pas le contrôle et autres <sup>1</sup> ..... | <b>(376)</b>  | (324)  |
| Réaffectation sectorielle <sup>2</sup> .....                           | <b>(4)</b>    | (4)    |
| Participation de Brookfield .....                                      | <b>113 \$</b> | 103 \$ |

1. Comprend les distributions incitatives de 60 M\$ (2021 – 50 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BIP.

2. La réaffectation sectorielle fait référence à certains postes, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO de BIP qui ont été reclassés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BIP dans le tableau qui précède.

Au premier trimestre de 2022, les FTO de BIP se sont établis à 493 M\$, notre quote-part s'élevant à 113 M\$, comparativement à 103 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées ci-après.

### *Services publics*

Les FTO de nos activités liées aux services publics se sont chiffrés à 167 M\$, un montant stable par rapport à la période antérieure.

### *Transport*

Les FTO de nos activités liées au transport se sont chiffrés à 185 M\$, soit une hausse de 23 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux éléments suivants :

- la solide performance de notre terminal d'exportation de GNL aux États-Unis en raison de la vigueur continue des prix;
- la hausse des produits tirés du stockage dans nos ports en Amérique du Nord et au Royaume-Uni en raison de la congestion continue de la chaîne d'approvisionnement;
- les avantages découlant de l'augmentation des tarifs dans l'ensemble de nos activités liées au transport; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'absence d'apport liée à la vente de notre entreprise de routes à péage au Chili au quatrième trimestre de 2021.

### *Secteur médian*

Les FTO de nos activités liées au secteur médian se sont élevés à 196 M\$, soit une hausse de 50 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par les facteurs suivants :

- l'apport de notre acquisition d'IPL au cours du second semestre de 2021;
- la hausse des prix des marchandises;
- les initiatives de croissance réalisées à l'égard de notre gazoduc aux États-Unis; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une performance exceptionnelle de notre entreprise de stockage de gaz en raison des conditions météorologiques extrêmes aux États-Unis au premier trimestre de 2021.

### *Données*

Les FTO de nos activités liées aux données se sont chiffrés à 58 M\$ et sont demeurés essentiellement inchangés par rapport à la période antérieure.

### *Siège social*

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 10 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 113 M\$, en raison surtout de la hausse des honoraires de gestion de base découlant d'une augmentation de la capitalisation boursière de BIP.

### *ii) Ressources durables et autres*

Les FTO de nos activités liées aux ressources durables et autres ont diminué de 2 M\$ par rapport à la période antérieure, en raison de la vente d'un portefeuille d'actifs agricoles au Brésil en 2021.

### *iii) Profits à la cession réalisés*

Aucun profit à la cession n'a été réalisé au cours du trimestre considéré.

Les profits à la cession de 23 M\$ pour la période antérieure ont principalement trait à la vente partielle de notre gazoduc aux États-Unis.

## CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Infrastructures se chiffraient à 3,0 G\$ au 31 mars 2022 (31 décembre 2021 – 3,0 G\$). Les apports du bénéfice et de l'incidence favorable des devises ont été partiellement contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts.

Ces capitaux propres représentent essentiellement notre investissement dans les immobilisations corporelles et dans certaines concessions, qui sont comptabilisées à titre d'immobilisations incorporelles. Nos immobilisations corporelles sont comptabilisées à la juste valeur et réévaluées à chaque exercice, tandis que les concessions sont considérées comme des immobilisations incorporelles en vertu des normes IFRS et sont, par conséquent, présentées au coût historique et amorties sur la durée de la concession. Ainsi, une part moins importante de nos capitaux propres subit l'incidence de la réévaluation par rapport à nos secteurs Immobilier et Énergie renouvelable et transition énergétique, pour lesquels une part plus importante du bilan est assujettie à une réévaluation.

# CAPITAL-INVESTISSEMENT

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition des produits par secteur et de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Capital-investissement. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure.

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS) | Renvois | Produits  |                 | FTO              |               | Capitaux propres ordinaires |                 |
|--|---------|---|-----------------|------------------|---------------|-----------------------------|-----------------|
|  |         | 2022  | 2021            | 2022             | 2021          | 2022                        | 2021            |
|  |         | Brookfield Business Partners <sup>1</sup> ..... | i)              | <b>13 476 \$</b> | 9 857 \$      | <b>201 \$</b>               | 137 \$          |
| Autres placements.....   | ii)     | <b>20</b>                                       | 10              | <b>18</b>        | 8             | <b>701</b>                  | 762             |
| Profits à la cession réalisés.....   | iii)    | —   | —               | —                | 847           | —                           | —               |
|  |         | <b>13 496 \$</b>                                | <b>9 867 \$</b> | <b>219 \$</b>    | <b>992 \$</b> | <b>3 530 \$</b>             | <b>3 565 \$</b> |

1. La participation de Brookfield dans BBU est composée de 69,7 millions de parts de rachat-échange, de 24,8 millions de parts de société en commandite, de 8 parts de commandité et de 47,2 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Business Corporation (« BBUC »), qui représentent conjointement une participation économique de 65 % dans BBU.

Les produits générés par notre secteur Capital-investissement ont augmenté de 3,6 G\$ en raison de la hausse des prix et des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, ainsi que des apports des récentes acquisitions au second semestre de 2021. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par la vente partielle d'une participation dans notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite en 2021.

Les FTO ont diminué de 773 M\$ en raison des profits à la cession de 847 M\$ comptabilisés à la période antérieure, qui avaient trait à la vente partielle de nos participations dans West Fraser Timber Co. (« West Fraser »)<sup>1</sup> et dans notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite, ainsi que de la cession d'une partie de notre placement dans des titres cotés en bourse. Compte non tenu des profits à la cession réalisés, les FTO ont augmenté de 74 M\$, en raison principalement des apports susmentionnés, du solide rendement de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels et de la participation accrue dans ce dernier.

### i) Brookfield Business Partners

Le tableau qui suit présente la répartition des FTO de BBU par branche d'activité, afin de permettre une analyse des variations d'un trimestre à l'autre.

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS)  | 2022          | 2021   |
|--|---------------|--------|
| Services commerciaux.....                              | <b>80 \$</b>  | 70 \$  |
| Services d'infrastructures.....                        | <b>139</b>    | 73     |
| Activités industrielles.....                           | <b>122</b>    | 421    |
| Siège social.....                                      | <b>(31)</b>   | (19)   |
| Attribuable aux porteurs de parts.....                 | <b>310</b>    | 545    |
| Participations ne donnant pas le contrôle.....         | <b>(109)</b>  | (198)  |
| Réaffectation sectorielle et autres <sup>1</sup> ..... | —             | (210)  |
| Participation de Brookfield.....                       | <b>201 \$</b> | 137 \$ |

1. Le poste Réaffectation sectorielle et autres fait référence aux profits à la cession, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO de BBU que nous reclassons dans les profits à la cession réalisés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BBU.

BBU a généré des FTO de 310 M\$, comparativement à 545 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, notre quote-part des FTO de BBU s'étant établie à 201 M\$, comparativement à 137 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées à la page suivante.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

### *Services commerciaux*

Les FTO des services commerciaux ont augmenté de 10 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 80 M\$. Les facteurs qui expliquent ce résultat sont les suivants :

- la solide performance de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels en raison de la baisse des taux de défaillance liés aux prêts hypothécaires et de la hausse des primes gagnées attribuables à la résilience du marché de l'habitation au Canada, ainsi que l'accroissement de notre participation dans l'entreprise; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la diminution de l'apport de notre entreprise de services financiers non bancaires en Inde, qui a subi l'incidence d'une hausse des provisions comptabilisées à l'égard de son portefeuille de prêts.

### *Services d'infrastructures*

Dans le cadre de nos activités liées aux services d'infrastructures, nous avons généré des FTO de 139 M\$, ce qui représente une augmentation de 66 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les éléments suivants :

- l'augmentation des apports de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en raison de la hausse des prix du pétrole;
- l'apport de l'acquisition de notre entreprise de services de location de solutions modulaires au quatrième trimestre de 2021;
- la hausse des volumes au sein de notre entreprise de services de technologie nucléaire; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la diminution des niveaux d'activité aux États-Unis au sein de notre entreprise de services d'accès.

### *Activités industrielles*

Les FTO de nos activités industrielles pour la période antérieure comprenaient un profit de 328 M\$ lié à la vente partielle de notre participation dans notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite et à la vente de notre placement dans des titres cotés en bourse. En excluant ce profit, les FTO ont augmenté de 29 M\$ pour s'établir à 122 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- les apports des acquisitions de notre fabricant de composants de haute technologie et de notre entreprise de solutions d'énergie solaire au second semestre de 2021; facteur partiellement contrebalancé par :
- la baisse des volumes et la hausse des coûts des intrants au sein de notre entreprise de stockage d'énergie avancé.

### *Siège social*

Le déficit au titre des FTO relatif au siège social a augmenté de 12 M\$, en raison de l'augmentation des honoraires de gestion de base par suite de la hausse de la capitalisation boursière de BBU.

### *ii) Autres placements*

Les FTO des autres placements ont augmenté de 10 M\$ pour s'établir à 18 M\$, principalement en raison de l'acquisition d'un gestionnaire de placements dans des titres de crédit alternatifs en Europe en 2021.

### *iii) Profits à la cession réalisés*

Aucun profit à la cession n'a été réalisé au cours du trimestre considéré.

Les profits à la cession réalisés se sont chiffrés à 847 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la vente partielle de notre participation dans West Fraser et de notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite.

## CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Capital-investissement se chiffraient à 3,5 G\$ au 31 mars 2022 (31 décembre 2021 – 3,6 G\$). La diminution est principalement attribuable aux distributions aux porteurs de parts et à la dotation à l'amortissement. Ces diminutions ont été contrebalancées en partie par l'apport des FTO. Les actifs amortissables détenus à l'égard de ces activités sont inscrits au coût amorti, et l'amortissement est comptabilisé trimestriellement, à l'exception des investissements dans des actifs financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur en fonction principalement des prix cotés.

# IMMOBILIER

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition des produits par secteur et de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Immobilier. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure. Nous présentons les résultats d'exploitation de notre secteur Immobilier, qui comprend notre participation dans BPY et dans d'autres placements immobiliers détenus directement, en trois sous-secteurs. Les sous-secteurs sont fondés sur notre stratégie visant à maintenir un portefeuille irremplaçable d'emblématiques propriétés à usage mixte dans des villes carrefours (« Immeubles principaux »), à maximiser les rendements au moyen d'une stratégie d'aménagement ou d'achat, de redressement et de vente (« Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ») ou à réinvestir le capital de nos fonds privés (« Placements à titre de commanditaire »). Nous gérons également séparément certaines activités du siège social liées à ces placements sous-jacents.

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS) |     | Produits        |                 | FTO           |               | Capitaux propres ordinaires |                  |
|--|-----|-----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------------------|------------------|
|  |     | 2022            | 2021            | 2022          | 2021          | 2022                        | 2021             |
| Brookfield Property Group <sup>1</sup> .....   | i)  | 2 994 \$        | 2 102 \$        | 271 \$        | 85 \$         | 32 682 \$                   | 32 004 \$        |
| Profits à la cession réalisés.....   | ii) | —               | —               | 327           | 165           | —                           | —                |
|  |     | <b>2 994 \$</b> | <b>2 102 \$</b> | <b>598 \$</b> | <b>250 \$</b> | <b>32 682 \$</b>            | <b>32 004 \$</b> |

1. Se reporter à la définition de « participation économique » présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

Les produits et les FTO générés par notre secteur Immobilier ont augmenté de 892 M\$ et de 348 M\$, respectivement, par rapport à la période antérieure. En excluant les profits à la cession réalisés, les FTO ont augmenté de 186 M\$. Ces augmentations sont principalement attribuables à la hausse du bénéfice tiré de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux et d'immeubles de commerce de détail au sein de nos activités liées aux immeubles principaux et aux immeubles destinés à la transition et à l'aménagement, ainsi qu'à l'apport de nos biens hôteliers au sein de nos placements à titre de commanditaire. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par l'augmentation des charges liées aux honoraires de gestion.

### i) Brookfield Property Group

Le tableau qui suit présente la répartition des FTO de BPG par branche d'activité, afin de faciliter l'analyse des variations d'une période à l'autre.

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS)      | 2022   | 2021   |
|--|--------|--------|
| Immeubles principaux.....                                  | 152 \$ | 135 \$ |
| Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement..... | 173    | 106    |
| Placements à titre de commanditaire.....                   | 84     | 12     |
| Siège social.....  | (127)  | (104)  |
| Attribuable à BPG.....                                     | 282    | 149    |
| Participations ne donnant pas le contrôle.....             | —      | (48)   |
| Réaffectation sectorielle et autres <sup>1</sup> .....     | (11)   | (16)   |
| Participation de Brookfield.....                           | 271 \$ | 85 \$  |

1. Reflète les distributions des dividendes sur actions privilégiées et le bénéfice tiré des honoraires, l'intéressement aux plus-values net et les charges liées à la gestion d'actifs connexes qui ne sont pas inclus dans les FTO et qui ont été reclassés dans le secteur Gestion d'actifs.

Au premier trimestre de 2022, les FTO de BPG se sont établis à 271 M\$, comparativement à 85 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées à la page suivante.

### *Immeubles principaux*

Les FTO se sont chiffrés à 152 M\$, en hausse de 17 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance du bénéfice d'exploitation net (le « BEN ») selon les biens comparables de nos portefeuilles d'immeubles de commerce de détail et d'immeubles de bureaux.

### *Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement*

Les FTO se sont élevés à 173 M\$, soit une hausse de 67 M\$ par rapport à la période antérieure, ce qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- l'augmentation des apports et de la croissance du BEN selon les biens comparables de nos portefeuilles d'immeubles de commerce de détail et d'immeubles de bureaux; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'absence d'apports découlant des ventes d'actifs au cours des 12 derniers mois.

### *Placements à titre de commanditaire*

Les FTO se sont élevés à 84 M\$, soit une hausse de 72 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par les éléments suivants :

- les avantages découlant de la réouverture de nos biens hôteliers, les restrictions et les fermetures liées à la pandémie ayant été levées par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- les produits additionnels à la vente d'immeubles résidentiels aménagés en vue de la vente.

### *Siège social*

Les charges du siège social de notre secteur Immobilier, qui comprennent les charges d'intérêts, les honoraires de gestion et d'autres coûts, se sont établies à 127 M\$, soit une augmentation de 23 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement attribuable à la hausse des honoraires de gestion découlant d'une augmentation de la valeur liquidative des immeubles principaux.

### *ii) Profits à la cession réalisés*

Les profits à la cession réalisés au trimestre considéré et au trimestre correspondant de l'exercice précédent de 327 M\$ et de 165 M\$, respectivement, ont principalement trait aux ventes d'immeubles de placement au sein de nos activités liées aux immeubles principaux et aux placements à titre de commanditaire.

## **CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES**

Les capitaux propres ordinaires du secteur Immobilier ont augmenté pour s'établir à 32,7 G\$ au 31 mars 2022, comparativement à 32,0 G\$ au 31 décembre 2021. L'augmentation est principalement attribuable aux apports des FTO et des profits sur évaluation, partiellement contrebalancés par les cessions susmentionnées ainsi que par les distributions.

# AMÉNAGEMENT RÉSIDENTIEL

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau suivant présente la répartition des produits, des FTO et des capitaux propres ordinaires par secteur en fonction des montants attribuables aux deux principales régions dans lesquelles les entreprises d'aménagement résidentiel entièrement détenues exercent leurs activités.

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS) | Produits               |               | FTO          |              | Capitaux propres ordinaires |                 |
|--|------------------------|---------------|--------------|--------------|-----------------------------|-----------------|
|  | 2022                   | 2021          | 2022         | 2021         | 2022                        | 2021            |
|  | Amérique du Nord ..... | <b>515 \$</b> | 518 \$       | <b>69 \$</b> | 27 \$                       | <b>1 520 \$</b> |
| Brésil et autres .....   | <b>81</b>              | 71            | <b>3</b>     | (4)          | <b>640</b>                  | 500             |
|  | <b>596 \$</b>          | 589 \$        | <b>72 \$</b> | 23 \$        | <b>2 160 \$</b>             | 2 392 \$        |

### *Amérique du Nord*

Les FTO de nos activités en Amérique du Nord ont augmenté de 42 M\$ pour s'établir à 69 M\$. L'augmentation est en grande partie attribuable à la hausse des prix de vente moyens des habitations et des produits additionnels des coentreprises.

Au 31 mars 2022, nous détenions 64 communautés foncières actives (31 mars 2021 – 79) et 16 quartiers actifs (31 mars 2021 – 18).

### *Brésil et autres*

Les FTO de nos activités au Brésil et autres pays se sont améliorés par rapport à la période antérieure, en raison de la livraison de trois projets au cours du trimestre considéré, comparativement à deux pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Au début de 2022, 26 projets étaient en cours de construction dans le cadre de nos activités au Brésil et, au 31 mars 2022, 25 projets étaient en cours de construction.

## CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires se chiffraient à 2,2 G\$ au 31 mars 2022 (31 mars 2021 — 2,4 G\$) et ils comprenaient essentiellement des biens immobiliers destinés à l'aménagement résidentiel, qui sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur de marché, indépendamment de la durée de détention de ces actifs et de la valeur créée dans le cadre du processus d'aménagement. La diminution des capitaux propres ordinaires est principalement attribuable aux dividendes reçus de nos activités en Amérique du Nord en raison de la solide performance.

# ACTIVITÉS DU SIÈGE SOCIAL

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau suivant présente la répartition des produits, des FTO et des capitaux propres ordinaires par secteur en fonction des montants attribuables aux principaux actifs et passifs relatifs à notre secteur Activités du siège social, ainsi que les FTO correspondants, afin d'en faciliter l'analyse.

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS) | Produits     |       | FTO             |         | Capitaux propres ordinaires |            |
|--|--------------|-------|-----------------|---------|-----------------------------|------------|
|  | 2022         | 2021  | 2022            | 2021    | 2022                        | 2021       |
| Trésorerie et actifs financiers généraux, montant net .....  | <b>39 \$</b> | 71 \$ | <b>25 \$</b>    | 73 \$   | <b>4 107 \$</b>             | 3 522 \$   |
| Emprunts généraux .....  | —            | —     | <b>(117)</b>    | (108)   | <b>(11 154)</b>             | (10 875)   |
| Capitaux propres privilégiés <sup>1,2</sup> .....  | —            | —     | —               | —       | <b>(4 375)</b>              | (4 375)    |
| Autres placements généraux .....   | —            | 15    | <b>18</b>       | 29      | <b>2 095</b>                | 2 087      |
| Charges générales et impôt/fonds de roulement net .....  | —            | —     | <b>(56)</b>     | (44)    | <b>1 128</b>                | 699        |
| Profits à la cession réalisés .....  | —            | —     | <b>24</b>       | 17      | —                           | —          |
|  | <b>39 \$</b> | 85 \$ | <b>(106) \$</b> | (33) \$ | <b>(8 199) \$</b>           | (8 942) \$ |

1. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 40 M\$ (2021 – 39 M\$).

2. Comprend 230 M\$ de billets subordonnés perpétuels émis en novembre 2020 par une filiale entièrement détenue de Brookfield, inclus dans la participation ne donnant pas le contrôle.

Notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux est habituellement comptabilisé à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées par le biais du résultat net, à moins que les placements financiers sous-jacents ne soient classés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Dans ce cas, les variations de la valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Les prêts et créances sont habituellement comptabilisés au coût amorti. Au 31 mars 2022, notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux comprenait un montant de 2,3 G\$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (31 décembre 2021 — 1,9 G\$). L'augmentation par rapport au 31 décembre 2021 est en grande partie attribuable au bénéfice distribuable de 1,2 G\$, partiellement contrebalancé par les dividendes versés aux actionnaires, le financement des appels de capitaux relativement aux engagements dans des fonds, ainsi que le rachat de 3,9 millions d'actions de catégorie A.

Notre trésorerie et nos actifs financiers généraux ont généré des FTO de 25 M\$, comparativement à 73 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de la baisse des rendements latents liée à l'évaluation à la valeur de marché de notre portefeuille d'actifs financiers au cours du trimestre considéré par rapport à la période antérieure.

Les emprunts généraux sont habituellement obtenus à des taux d'intérêt fixes. Certains de ces emprunts sont libellés en dollars canadiens, ce qui fait en sorte que leur valeur comptable varie selon les fluctuations du taux de change. Un certain nombre de ces emprunts ont été désignés à titre de couvertures des investissements nets en dollars canadiens au sein de nos autres secteurs, ce qui se traduit par la comptabilisation de la majorité des réévaluations des monnaies dans les autres éléments du résultat global. La charge au titre des FTO de 117 M\$ présentée dans les emprunts généraux reflète les charges d'intérêts sur tous nos emprunts généraux. L'augmentation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable aux émissions de titres d'emprunt généraux au cours des 12 derniers mois.

Les capitaux propres privilégiés ne sont pas réévalués en vertu des normes IFRS, et le total des actions en circulation est demeuré inchangé par rapport à la clôture de l'exercice.

Nous décrivons plus en détail la trésorerie et les actifs financiers, les emprunts généraux et les capitaux propres privilégiés à la partie 4 — Structure du capital et situation de trésorerie.

Les autres placements généraux comprennent notre placement mis en équivalence dans Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd. (« BAMR »)<sup>1</sup>, dans le cadre de la scission-distribution au deuxième trimestre de 2021. De plus, ces placements comprennent notre quote-part de la trésorerie et des actifs financiers généraux d'Oaktree. La diminution des FTO est principalement attribuable à la réalisation non récurrente des placements inscrits au bilan d'Oaktree au trimestre correspondant de l'exercice précédent, partiellement contrebalancée par les résultats d'exploitation positifs de notre placement dans BAMR.

Collectivement, les charges générales, l'impôt et le fonds de roulement net affichaient un actif de 1,1 G\$ au 31 mars 2022, soit une augmentation par rapport au solde de 699 M\$ à l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable au règlement de certaines primes liées aux options et d'autres passifs. Des actifs d'impôt différé nets de 1,7 G\$ (31 décembre 2021 – 1,8 G\$) sont inclus dans ce solde. Le déficit au titre des FTO de 56 M\$ comprend les charges générales et l'impôt en trésorerie, qui ont augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison d'une charge d'impôt non récurrente et d'une hausse des coûts directs.

Les profits à la cession de 24 M\$ sont principalement attribuables à la vente partielle d'un actif financier, qui était auparavant comptabilisé dans l'état consolidé du résultat global.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

# PARTIE 4

## STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE

### STRUCTURE DU CAPITAL

Dans les paragraphes qui suivent, nous passons en revue les principales composantes de notre structure du capital. À plusieurs reprises, nous avons scindé les soldes et les avons répartis entre nos secteurs opérationnels afin de faciliter la compréhension et l'analyse.

*Capital investi de la Société*<sup>1</sup> – présente le montant de la dette détenue par le secteur Activités du siège social, ainsi que nos actions ordinaires et privilégiées émises et en circulation. Les emprunts généraux comprennent les obligations non garanties et, de temps à autre, les prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables et l'émission de papier commercial à court terme. Au 31 mars 2022, notre capital investi de la Société s'établissait à 64,4 G\$ (31 décembre 2021 – 62,9 G\$), et le ratio d'endettement, à 17 % (31 décembre 2021 – 17 %).

*Capital investi consolidé*<sup>1</sup> – présente le total du capital investi des entités entièrement détenues, détenues partiellement et gérées que nous consolidons dans nos états financiers. Au 31 mars 2022, le capital investi consolidé a augmenté par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison des acquisitions, qui ont donné lieu à une augmentation des emprunts connexes, des soldes du fonds de roulement et des participations ne donnant pas le contrôle. Une grande partie des emprunts émis au sein de nos entités gérées est incluse dans notre bilan consolidé, même si pratiquement aucune de ces dettes n'est assortie d'un recours contre la Société.

Le tableau ci-dessous présente notre capital investi de la Société et consolidé.

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>(EN MILLIONS)                     | Renvois | Société          |           | Consolidé         |            |
|---|---------|------------------|-----------|-------------------|------------|
|   |         | 2022             | 2021      | 2022              | 2021       |
| Emprunts généraux .....   | i)      | <b>11 154 \$</b> | 10 875 \$ | <b>11 154 \$</b>  | 10 875 \$  |
| Emprunts sans recours   |         |                  |           |                   |            |
| Emprunts de filiales .....  | i)      | —                | —         | <b>13 699</b>     | 13 049     |
| Emprunts grevant des propriétés précises .....                              | i)      | —                | —         | <b>160 181</b>    | 152 008    |
|   |         | <b>11 154</b>    | 10 875    | <b>185 034</b>    | 175 932    |
| Créditeurs et autres passifs .....  |         | <b>5 069</b>     | 5 104     | <b>53 810</b>     | 52 546     |
| Passifs d'impôt différé .....   |         | <b>354</b>       | 299       | <b>20 891</b>     | 20 328     |
| Obligations découlant des titres de capitaux propres<br>des filiales .....  |         | —                | —         | <b>4 632</b>      | 4 308      |
| Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue<br>de la vente ..... |         | —                | —         | <b>1 153</b>      | 3 148      |
| Capitaux propres  |         |                  |           |                   |            |
| Participations ne donnant pas le contrôle .....                             |         | <b>230</b>       | 230       | <b>88 889</b>     | 88 386     |
| Capitaux propres privilégiés .....  | ii)     | <b>4 145</b>     | 4 145     | <b>4 145</b>      | 4 145      |
| Capitaux propres ordinaires .....   | iii)    | <b>43 399</b>    | 42 210    | <b>43 399</b>     | 42 210     |
|   |         | <b>47 774</b>    | 46 585    | <b>136 433</b>    | 134 741    |
| Total du capital investi .....  |         | <b>64 351 \$</b> | 62 863 \$ | <b>401 953 \$</b> | 391 003 \$ |
| Ratio d'endettement .....   |         | <b>17 %</b>      | 17 %      | <b>46 %</b>       | 45 %       |

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

## i) Emprunts

### Emprunts généraux

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>(EN M\$) | Taux moyen   |       | Durée moyenne<br>(en années) |      | Données<br>consolidées |           |
|--|--------------|-------|------------------------------|------|------------------------|-----------|
|  | 2022         | 2021  | 2022                         | 2021 | 2022                   | 2021      |
| Emprunts à terme .....                             | <b>4,1 %</b> | 4,2 % | <b>13</b>                    | 13   | <b>10 880 \$</b>       | 10 039 \$ |
| Facilités renouvelables <sup>1</sup> .....         | <b>s.o.</b>  | s.o.  | <b>4</b>                     | 4    | <b>356</b>             | 912       |
| Coûts de financement différés .....                | <b>s.o.</b>  | s.o.  | <b>s.o.</b>                  | s.o. | <b>(82)</b>            | (76)      |
| Total .....  |              |       |                              |      | <b>11 154 \$</b>       | 10 875 \$ |

1. Reflète le papier commercial en circulation de 356 M\$ au 31 mars 2022.

Au 31 mars 2022, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 10,9 G\$ (31 décembre 2021 – 10,0 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 13 ans (31 décembre 2021 – 13 ans). Les emprunts à terme se composent d'obligations émises dans le public et dans le cadre d'un placement privé, toutes assorties de taux fixes et d'échéances arrivant entre 2024 et 2080. Ces financements constituent une importante source de capital à long terme et ils cadrent avec notre profil d'actifs à long terme.

L'augmentation des emprunts à terme par rapport à l'exercice précédent est principalement attribuable à l'émission de billets verts de 2052 d'un montant de 400 M\$ et à la réouverture de nos billets de 2028 d'un montant de 400 M\$ au premier trimestre de 2022.

Au 31 mars 2022, nous avons du papier commercial en circulation et des prélèvements sur les facilités renouvelables d'un montant de 356 M\$ (31 décembre 2021 – 912 M\$). Au 31 mars 2022, un montant de 55 M\$ (31 décembre 2021 – 61 M\$) de ces facilités était utilisé pour des lettres de crédit.

### Emprunts de filiales

Nous nous efforçons de capitaliser nos principales sociétés liées afin de leur procurer un accès continu aux marchés des capitaux d'emprunt, habituellement en fonction de notations de première qualité, ce qui réduit, par conséquent, la demande de capital auprès de la Société. Les emprunts de filiales comprennent les prélèvements sur les facilités de crédit et la dette à terme avec recours des sociétés liées perpétuelles. Ces emprunts sont sans recours contre la Société.

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>(EN M\$)   | Taux moyen   |       | Durée moyenne<br>(en années) |      | Données<br>consolidées |           |
|--|--------------|-------|------------------------------|------|------------------------|-----------|
|  | 2022         | 2021  | 2022                         | 2021 | 2022                   | 2021      |
| Énergie renouvelable et transition énergétique ..... | <b>3,7 %</b> | 3,9 % | <b>12</b>                    | 12   | <b>2 290 \$</b>        | 2 147 \$  |
| Infrastructures .....                                | <b>3,1 %</b> | 3,2 % | <b>9</b>                     | 10   | <b>3 180</b>           | 2 719     |
| Capital-investissement .....                         | <b>3,0 %</b> | 2,6 % | <b>4</b>                     | 4    | <b>1 701</b>           | 1 619     |
| Immobilier .....                                     | <b>3,4 %</b> | 3,1 % | <b>4</b>                     | 4    | <b>4 358</b>           | 4 782     |
| Aménagement résidentiel .....                        | <b>5,4 %</b> | 5,5 % | <b>6</b>                     | 7    | <b>2 170</b>           | 1 782     |
| Total .....  | <b>3,6 %</b> | 3,5 % | <b>7</b>                     | 7    | <b>13 699 \$</b>       | 13 049 \$ |

### Emprunts grevant des propriétés précises

Conformément à notre stratégie de financement, la majorité de nos capitaux d'emprunt sont des emprunts grevant des propriétés précises et le financement de projets, libellés en monnaies locales, qui comportent un recours uniquement contre les actifs financés et qui sont sans recours contre la Société ni contre la société liée perpétuelle pertinente.

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>(EN M\$) | Taux moyen   |              | Durée moyenne<br>(en années) |           | Données<br>consolidées |                  |
|--|--|--------------|------------------------------|-----------|------------------------|------------------|
|  | 2022   | 2021         | 2022                         | 2021      | 2022                   | 2021             |
|  | Énergie renouvelable et transition énergétique ..... | <b>4,4 %</b> | 4,5 %                        | <b>10</b> | 10                     | <b>21 450 \$</b> |
| Infrastructures .....                              | <b>5,0 %</b>   | 4,3 %        | <b>7</b>                     | 7         | <b>30 518</b>          | 28 515           |
| Capital-investissement .....                       | <b>5,0 %</b>   | 4,7 %        | <b>5</b>                     | 5         | <b>28 981</b>          | 27 894           |
| Immobilier .....                                   | <b>3,7 %</b>   | 3,6 %        | <b>3</b>                     | 3         | <b>78 467</b>          | 74 978           |
| Aménagement résidentiel .....                      | <b>5,3 %</b>   | 4,4 %        | <b>2</b>                     | 2         | <b>765</b>             | 728              |
| Total .....  | <b>4,3 %</b>   | 4,0 %        | <b>5</b>                     | 5         | <b>160 181 \$</b>      | 152 008 \$       |

Les emprunts grevant des propriétés précises ont augmenté de 8,2 G\$ depuis le 31 décembre 2021, ce qui est principalement attribuable aux acquisitions au sein de nos secteurs Immobilier et Infrastructures.

### Exposition aux taux d'intérêt fixes et variables

Plusieurs de nos emprunts, y compris tous les emprunts généraux avec recours contre la Société, constituent des financements à long terme à taux fixe. Le reste de nos emprunts est assorti de taux variables. Toutefois, de temps à autre, nous concluons des contrats de taux d'intérêt visant à convertir notre dette à taux variable en dette à taux fixe.

Au 31 mars 2022, 67 % de notre quote-part de l'encours de la dette, y compris l'incidence des swaps, était à taux fixe. Par conséquent, les fluctuations des taux d'intérêt ne sont habituellement attribuables qu'au refinancement d'emprunts aux taux courants ou aux variations du niveau de la dette en raison d'acquisitions et de cessions.

Le tableau qui suit présente les taux fixes et variables associés à nos charges d'intérêts.

| AU 31 MARS 2022 ET AU<br>31 DÉCEMBRE 2021<br>(EN M\$) | Taux fixe     |                        |               |                        | Taux variable |                        |               |                        |
|---|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|
|   | 2022          |                        | 2021          |                        | 2022          |                        | 2021          |                        |
|   | Taux<br>moyen | Données<br>consolidées | Taux<br>moyen | Données<br>consolidées | Taux<br>moyen | Données<br>consolidées | Taux<br>moyen | Données<br>consolidées |
| Emprunts généraux ..                                  | <b>4,2 %</b>  | <b>11 154 \$</b>       | 4,2 %         | 10 875 \$              | <b>— %</b>    | <b>— \$</b>            | — %           | — \$                   |
| Emprunts de filiales ..                               | <b>4,1 %</b>  | <b>8 682</b>           | 4,0 %         | 8 619                  | <b>2,8 %</b>  | <b>5 017</b>           | 2,4 %         | 4 430                  |
| Emprunts grevant<br>des propriétés<br>précises .....  | <b>4,9 %</b>  | <b>58 823</b>          | 4,8 %         | 58 392                 | <b>3,9 %</b>  | <b>101 358</b>         | 3,6 %         | 93 616                 |
| Total .....   | <b>4,7 %</b>  | <b>78 659 \$</b>       | 4,7 %         | 77 886 \$              | <b>3,9 %</b>  | <b>106 375 \$</b>      | 3,5 %         | 98 046 \$              |

### Participations ne donnant pas le contrôle

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté au premier trimestre de 2022, principalement en raison du bénéfice global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle et des augmentations découlant des acquisitions. Ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les distributions, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres.

ii) *Capitaux propres privilégiés*

Les capitaux propres privilégiés représentent des actions privilégiées permanentes sans participation offrant un levier financier pour nos capitaux propres ordinaires. Le tableau suivant présente le classement des actions en fonction de leurs principales caractéristiques.

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>(EN M\$) | Durée        | Taux moyen   |       | 2022            | 2021     |
|--|--------------|--------------|-------|-----------------|----------|
|  |              | 2022         | 2021  |                 |          |
| Taux fixe révisé.....                              | Perpétuelles | <b>4,2 %</b> | 4,1 % | <b>2 901 \$</b> | 2 901 \$ |
| Taux fixe.....                                     | Perpétuelles | <b>4,8 %</b> | 4,8 % | <b>739</b>      | 739      |
| Taux variable.....                                 | Perpétuelles | <b>3,1 %</b> | 2,3 % | <b>505</b>      | 505      |
| Total.....   |              | <b>4,1 %</b> | 4,0 % | <b>4 145 \$</b> | 4 145 \$ |

Les actions privilégiées à taux fixe révisé émises sont assorties d'un coupon initialement à taux fixe qui est révisé après une période donnée, généralement cinq ans, à un écart prédéterminé sur le rendement de l'obligation du gouvernement du Canada de cinq ans. Au 31 mars 2022, l'écart de taux révisé moyen était de 279 points de base.

iii) *Capitaux propres ordinaires*

*Actions émises et en circulation*

Le tableau suivant présente les variations du nombre d'actions de catégorie A et de catégorie B émises et en circulation au cours des périodes.

| AUX 31 MARS ET POUR LES TRIMESTRES CLOS À CES DATES<br>(EN MILLIONS)  | 2022           | 2021    |
|---|----------------|---------|
| En circulation au début de la période.....  | <b>1 568,8</b> | 1 510,7 |
| Actions (rachetées) émises  |                |         |
| Rachats.....  | <b>(3,9)</b>   | (2,5)   |
| Régimes d'actionariat à long terme <sup>1</sup> .....   | <b>1,3</b>     | 1,8     |
| Régime de réinvestissement des dividendes et autres.....  | <b>0,1</b>     | —       |
| En circulation à la fin de la période.....  | <b>1 566,3</b> | 1 510,0 |
| Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions <sup>1</sup> et actions échangeables<br>d'une société liée..... | <b>84,7</b>    | 67,0    |
| Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période.....   | <b>1 651,0</b> | 1 577,0 |

1. Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions à négociation restreinte.

La société détient 72,0 millions d'actions de catégorie A (31 mars 2021 – 65,8 millions) achetées par des entités consolidées aux fins des régimes d'actionariat à long terme. Ce nombre a été déduit du nombre total d'actions en circulation à la date d'acquisition. Le nombre dilué d'actions en circulation comprend 23,6 millions d'actions (31 mars 2021 – 16,9 millions) pouvant être émises en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au 31 mars 2022 et au 31 mars 2021, ce qui se traduit par une réduction nette de 48,4 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (31 mars 2021 – 48,9 millions).

Au cours du premier trimestre de 2022, 1,6 million d'options ont été exercées, dont 0,7 million et 0,2 million ont été émises au montant net et au montant brut, respectivement, entraînant l'annulation de 0,7 million d'options dont les droits étaient acquis.

La valeur en trésorerie des options non exercées était de 1,4 G\$ au 31 mars 2022 (31 mars 2021 – 1,3 G\$) en fonction du produit qui serait versé au moment de l'exercice des options.

Au 13 mai 2022, 1 565 252 453 actions de catégorie A et 85 120 actions de catégorie B de la Société étaient en circulation. Veuillez vous reporter à la note 12 des états financiers consolidés pour plus d'information au sujet des capitaux propres.

# SITUATION DE TRÉSORERIE

## LIQUIDITÉS GÉNÉRALES

Nous maintenons des liquidités importantes au niveau de la Société. Nos principales sources de liquidités, que nous désignons comme nos liquidités essentielles, se composent :

- de trésorerie et d'actifs financiers, déduction faite des autres passifs connexes;
- des montants non prélevés sur les facilités de crédit.

Compte tenu de leur rôle dans le financement des acquisitions, que ce soit directement ou par l'intermédiaire de nos fonds gérés, nos sociétés liées perpétuelles, soit BEP, BIP, BBU, BPG et Oaktree, sont incluses dans l'évaluation de l'ensemble de nos liquidités. À l'échelle du groupe, au 31 mars 2022, nos liquidités essentielles, qui comprennent les liquidités générales et les liquidités provenant des sociétés liées perpétuelles, se chiffraient à 15 G\$ et le total des liquidités, qui inclut les engagements de tiers pouvant être utilisés dans nos fonds privés, se chiffrait à 85 G\$.

## EXIGENCES EN MATIÈRE DE CAPITAL

La Société a très peu d'exigences non discrétionnaires en matière de capital. Dans le cours normal des activités, nos plus importantes exigences en matière de capital sont liées aux emprunts arrivant à échéance, et aucun emprunt général n'arrivera à échéance avant mars 2024, moment où un montant d'environ 1,1 G\$ sera alors exigible. De façon régulière, nous finançons des acquisitions et amorçons de nouvelles stratégies de placement.

Au niveau des sociétés liées perpétuelles, les plus importantes exigences en matière de capital dans le cours normal des activités sont liées aux emprunts arrivant à échéance et à la quote-part des appels de capitaux des fonds privés. Les nouvelles acquisitions sont principalement financées par l'entremise de fonds privés ou de sociétés liées perpétuelles que nous gérons. Nous nous efforçons de structurer ces entités de manière à ce qu'elles soient autofinancées, de préférence au moyen de placements de première qualité, et que dans presque toutes les situations, elles ne dépendent pas d'un soutien financier de la Société.

Dans le cas des fonds privés, les capitaux propres nécessaires sont obtenus par l'appel des engagements pris par les commanditaires de chaque fonds, y compris les engagements que nos sociétés liées perpétuelles ont pris. Dans le cas de nos fonds de transition énergétique, de nos fonds liés aux infrastructures, de nos fonds de capital-investissement et de nos fonds immobiliers, ces engagements sont normalement financés par BEP, BIP, BBU, BPG et BAM. Le 31 janvier 2019, la Société a engagé un montant de 2,75 G\$ relativement à notre troisième fonds immobilier vedette, parallèlement à l'engagement de BPG de 1 G\$. Au 31 mars 2022, la Société avait financé une tranche de 1,9 G\$ de notre engagement. Le 26 mai 2021, la Société a engagé un montant de 2,5 G\$ dans notre quatrième fonds immobilier vedette et n'a financé aucun montant lié à cet engagement. Le 3 août 2020, la Société a engagé un montant de 750 M\$ relativement à notre plus récent fonds de crédit axé sur les occasions. Au 31 mars 2022, la Société avait financé une tranche de 337,5 M\$ de notre engagement. Les sociétés liées perpétuelles financent leurs exigences en matière de capital au moyen de leurs propres ressources et de l'accès aux marchés financiers. De temps à autre, nous soutenons ce financement en participant à des placements de titres de capitaux propres ou à des crédits-relais.

Au niveau de l'actif, nous maintenons des programmes d'investissements continus, destinés à préserver la capacité opérationnelle actuelle de nos actifs, que nous appelons les investissements de maintien. Ils sont habituellement financés par les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de chaque entreprise, dont ils représentent une proportion relativement faible. Le calendrier de ces investissements est discrétionnaire. Cependant, nous pensons qu'il est important de préserver la productivité de nos actifs afin d'optimiser les flux de trésorerie et l'accroissement de la valeur.

## LIQUIDITÉS ESSENTIELLES ET TOTAL DES LIQUIDITÉS

Le tableau qui suit présente les liquidités essentielles de la Société, des sociétés liées perpétuelles et des fonds gérés.

| AU 31 MARS 2022<br>ET AU 31 DÉCEMBRE<br>2021<br>(EN MILLIONS)    | Société         | Immobilier       | Énergie<br>renouvelable<br>et transition<br>énergétique | Infrastructures  | Capital-<br>investissement | Crédit et<br>autres | <b>Total<br/>2022</b> | Total<br>2021 |
|--|-----------------|------------------|---|------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|---------------|
| Trésorerie et actifs financiers, montant net .....               | 4 107 \$        | 52 \$            | 560 \$  | 498 \$           | 590 \$                     | 442 \$              | <b>6 249 \$</b>       | 6 233 \$      |
| Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées ..... | 2 179           | 1 705            | 1 931   | 1 893            | 374                        | 650                 | <b>8 732</b>          | 8 778         |
| <b>Liquidités essentielles<sup>1</sup> .....</b>                 | <b>6 286</b>    | <b>1 757</b>     | <b>2 491</b>  | <b>2 391</b>     | <b>964</b>                 | <b>1 092</b>        | <b>14 981</b>         | 15 011        |
| Engagements non appelés dans des fonds privés .....              | —               | 24 735           | 11 952  | 8 504            | 9 925                      | 14 735              | <b>69 851</b>         | 77 079        |
| <b>Total des liquidités<sup>1</sup> .....</b>                    | <b>6 286 \$</b> | <b>26 492 \$</b> | <b>14 443 \$</b>  | <b>10 895 \$</b> | <b>10 889 \$</b>           | <b>15 827 \$</b>    | <b>84 832 \$</b>      | 92 090 \$     |

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

Au 31 mars 2022, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 6,3 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 4,1 G\$ et de montants non prélevés sur les facilités de crédit de 2,2 G\$. Les liquidités de la Société peuvent être facilement utilisées, sans conséquence fiscale significative. Nous utilisons ces liquidités à l'appui des activités de nos sociétés liées perpétuelles et de nos fonds privés, du financement des transactions stratégiques, ainsi que du lancement de nouveaux produits de placement.

La Société peut réunir des liquidités additionnelles en procédant à l'émission de titres et à la vente de placements cotés dans nos sociétés liées perpétuelles et d'autres placements, comme il est présenté à la page 61. Ces liquidités ne sont toutefois pas incluses dans nos liquidités essentielles, puisque nous sommes généralement en mesure de financer nos activités et nos exigences en matière de capital par d'autres moyens.

Au premier trimestre de 2022, nous avons généré un bénéfice distribuable de 1,2 G\$, qui comprend les éléments suivants :

- un bénéfice tiré des honoraires de 501 M\$;
- un montant de 622 M\$ provenant des distributions de nos sociétés liées perpétuelles et d'autres placements principaux, ainsi que du rendement obtenu de notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux;
- les montants réalisés, y compris un intéressement aux plus-values réalisé net de 128 M\$ et des profits à la cession de placements principaux de 107 M\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des charges générales, des charges d'intérêts et des dividendes sur actions privilégiées, déduction faite des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions, de 176 M\$.

La Société a versé des dividendes en trésorerie de 220 M\$ sur ses titres de capitaux propres ordinaires au cours du trimestre clos le 31 mars 2022 (2021 – 196 M\$).

Le tableau suivant présente le bénéfice distribuable généré par la Société.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS

(EN MILLIONS)

|  | 2022            | 2021            |
|--|-----------------|-----------------|
| Produits sous forme d'honoraires .....   | 965 \$          | 801 \$          |
| Coûts directs .....  | (426)           | (354)           |
|  | 539             | 447             |
| Montants attribuables aux actionnaires ne faisant pas partie de Brookfield ..... | (38)            | (34)            |
| <b>Bénéfice tiré des honoraires<sup>1</sup></b> .....                            | <b>501</b>      | 413             |
| Sociétés liées perpétuelles .....  | 533             | 389             |
| Trésorerie et actifs financiers généraux .....                                   | 25              | 73              |
| Autres placements principaux .....   | 64              | 27              |
| <b>Distributions provenant des placements</b> .....                              | <b>622</b>      | 489             |
| Emprunts généraux .....  | (117)           | (108)           |
| Charges générales et impôt .....   | (56)            | (44)            |
|  | (173)           | (152)           |
| Dividendes sur actions privilégiées <sup>2</sup> .....                           | (40)            | (39)            |
| Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions .....           | 37              | 29              |
|  | (176)           | (162)           |
| <b>Bénéfice distribuable avant les montants réalisés</b> .....                   | <b>947</b>      | 740             |
| <b>Montants réalisés</b>   |                 |                 |
| Intéressement aux plus-values réalisé, montant net <sup>3</sup> .....            | 128             | 223             |
| Profits à la cession de placements principaux .....                              | 107             | 1 544           |
| <b>Bénéfice distribuable</b> .....   | <b>1 182 \$</b> | <b>2 507 \$</b> |

1. Comprend un bénéfice tiré des honoraires de 60 M\$ (2021 – 54 M\$) provenant d'Oaktree, selon notre quote-part.

2. Comprend des dividendes de 3 M\$ (2021 – 2 M\$) payés sur les billets subordonnés perpétuels.

3. Comprend notre quote-part du bénéfice distribuable d'Oaktree attribuable à l'intéressement aux plus-values réalisé.

Le tableau suivant présente les cours du marché des titres cotés en bourse de la société et les distributions en trésorerie annuelles provenant du capital investi de la société selon les politiques courantes de distribution pour chaque entité.

| AU 31 MARS 2022<br>(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS<br>PAR PART)   | Participation<br>% | Parts<br>détenues par<br>Brookfield | Distributions<br>par part <sup>1</sup> | Cours du<br>marché <sup>2</sup> | Distributions<br>courantes<br>(données<br>selon les<br>politiques<br>courantes) <sup>3</sup> | Distributions<br>pour le cumul<br>depuis le<br>début de<br>l'exercice<br>(données<br>réelles) |
|---|--------------------|-------------------------------------|--|---------------------------------|--|---|
| <b>Distributions provenant des placements</b>                     |                    |                                     |  |                                 |  |   |
| <b>Sociétés liées perpétuelles</b>                                |                    |                                     |  |                                 |  |   |
| Brookfield Renewable <sup>4</sup> .....                           | 48 %               | 312,0                               | 1,28 \$                                | 12 937 \$                       | 399 \$   | 100 \$  |
| Brookfield<br>Infrastructure <sup>5</sup> .....                   | 27 %               | 139,6                               | 2,16                                   | 9 324                           | 301  | 75  |
| Brookfield Business<br>Partners <sup>6</sup> .....                | 65 %               | 141,7                               | 0,25                                   | 4 444                           | 35   | 6   |
| Brookfield Property<br>Group <sup>7</sup> .....                   | 100 %              | s.o.                                | s.o.                                   | s.o.                            | 1 342  | 336   |
|   |                    |                                     |  |                                 | <u>2 077</u>   | <u>517</u>  |
| <b>Trésorerie et actifs financiers généraux<sup>8</sup> .....</b> |                    |                                     |  |                                 |  |   |
|   | Divers             | Divers                              | Divers                                 | 4 107                           | 329  | 25  |
| <b>Autres placements<sup>9</sup> .....</b>                        |                    |                                     |  |                                 |  |   |
|   | Divers             | Divers                              | Divers                                 | Divers                          | 5  | 1   |
| <b>Total .....</b>  |                    |                                     |  |                                 | <u>2 411 \$</u>  | <u>543 \$</u>   |

1. Selon les politiques courantes en matière de distribution.

2. Le cours du marché représente la valeur des parts détenues par Brookfield à la clôture le 31 mars 2022.

3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 31 mars 2022 multiplié par les distributions par part. Les dividendes réels peuvent différer en raison de l'échéancier des augmentations de dividendes et du paiement de dividendes spéciaux, qui ne sont pas pris en compte dans le calcul du taux selon les politiques courantes. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 66.

4. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BEP et de BEPC.

5. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BIP et de BIPC.

6. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BBU et de BBUC.

7. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les distributions de BPG comprennent des dividendes sur actions privilégiées d'un montant minime reçus par la Société (2021 – montant minime).

8. Comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les actifs financiers, déduction faite des dépôts.

9. Le poste Autres comprend les distributions en trésorerie de notre placement coté dans notre secteur Capital-investissement.

## EXAMEN DES TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau qui suit résume les tableaux consolidés des flux de trésorerie figurant dans nos états financiers consolidés.

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS)             | 2022              | 2021     |
|---|-------------------|----------|
| Activités d'exploitation .....                                    | 470 \$            | 1 831 \$ |
| Activités de financement .....                                    | 1 153             | 2 387    |
| Activités d'investissement .....                                  | (2 672)           | (4 159)  |
| Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ..... | <b>(1 049) \$</b> | 59 \$    |

Ce tableau tient compte des activités au sein de nos entités consolidées et, par conséquent, exclut les activités des entités non consolidées.

### Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 470 M\$ au premier trimestre de 2022, ce qui représente une diminution de 1,4 G\$ par rapport au premier trimestre de 2021. Compte non tenu de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 271 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison principalement de la croissance selon les biens comparables dans l'ensemble de l'entreprise et de l'apport des filiales acquises, déduction faite des cessions, au cours des 12 derniers mois.

### Activités de financement

Les entrées nettes de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 1,2 G\$ au premier trimestre de 2022, comparativement à 2,4 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des emprunts sans recours contractés par nos filiales, déduction faite des remboursements, de 4,5 G\$;
- un montant net prélevé sur les facilités de crédit sans recours de 1,5 G\$ lié à des emprunts à court terme adossés à des engagements dans des fonds privés; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et aux actionnaires de 3,2 G\$;
- le capital remboursé aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite du capital fourni, de 1,3 G\$;
- le rachat d'obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales de 229 M\$.

### Activités d'investissement

Les sorties nettes de trésorerie affectées aux activités d'investissement se sont établies à 2,7 G\$ au premier trimestre de 2022, comparativement à 4,2 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite des cessions, de 1,5 G\$;
- une augmentation de 1,0 G\$ des liquidités et dépôts soumis à restrictions;
- des acquisitions d'immeubles de placement, déduction faite des cessions, de 929 M\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des cessions de filiales, déduction faite des acquisitions, de 1,2 G\$, principalement liées aux cessions dans notre secteur Immobilier;
- des cessions d'actifs financiers et autres actifs, déduction faite des acquisitions, de 50 M\$, principalement en raison des placements dans des titres d'emprunt et des titres de capitaux propres dans l'ensemble de nos secteurs opérationnels, ainsi que des actifs financiers liés à la gestion du risque de change.

Se reporter à la note 4 des états financiers consolidés, « Acquisitions d'entités consolidées », et à la note 8, « Placements mis en équivalence », pour plus de détails.

# PARTIE 5

## MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES

### MÉTHODES, ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES

#### APERÇU

Nous sommes une société par actions canadienne et, par conséquent, nous préparons nos états financiers consolidés conformément aux normes IFRS.

Nous présentons nos bilans consolidés sans faire de distinction entre les actifs ou les passifs courants et les actifs ou les passifs non courants. Nous sommes d'avis que cette présentation est appropriée, compte tenu de la nature de notre stratégie commerciale.

La préparation d'états financiers consolidés exige que la direction ait recours à des méthodes comptables appropriées et qu'elle établisse des jugements et des estimations qui ont une incidence sur la valeur comptable de l'actif et du passif et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers consolidés ainsi que sur les montants présentés des produits et des charges au cours de la période de présentation de l'information financière. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Afin d'établir ces estimations et jugements, la direction s'appuie sur des renseignements externes et des conditions observables qui, dans la mesure du possible, sont appuyés par les analyses internes nécessaires. Ces estimations ont été appliquées d'une manière conforme à celles de l'exercice précédent, et il n'existe aucun engagement, aucune tendance, aucun événement, ni aucune incertitude connus qui, selon nous, influenceront de façon significative sur la méthode ou les hypothèses utilisées dans ce rapport. Étant donné que nous mettons à jour la juste valeur de nos portefeuilles d'immeubles de placement chaque trimestre et que les profits sont pris en compte dans le résultat net, nous présentons une analyse des jugements et estimations liés aux principaux paramètres d'évaluation à la note 9 des états financiers consolidés non audités au 31 mars 2022 et ci-dessous.

Pour plus de renseignements sur les méthodes, jugements et estimations comptables, y compris les nouvelles normes et les normes révisées publiées par l'IASB, se reporter aux principales méthodes comptables figurant à la note 2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2021.

#### DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

Les normes IFRS prescrivent l'utilisation d'un modèle fondé sur le contrôle pour déterminer si la consolidation est requise. Par conséquent, nous sommes considérés comme exerçant le contrôle sur un placement si nous 1) exerçons le pouvoir sur l'entité émettrice, 2) sommes exposés à des rendements variables en raison de nos liens avec l'entité émettrice et 3) avons la capacité d'exercer notre pouvoir de manière à influencer sur le montant des rendements obtenus. En raison de la structure de propriété de bon nombre de nos filiales, nous contrôlons des entités dans lesquelles nous ne détenons qu'une participation économique minoritaire. Se reporter à la partie 2 — Examen des résultats financiers consolidés pour plus d'information.

##### *i) Immeubles de placement*

Nous classons la majorité des actifs immobiliers compris dans notre secteur Immobilier comme des immeubles de placement. Nos évaluations sont préparées pour chaque immeuble par des professionnels en placement à l'interne qui détiennent une expertise pertinente en ce qui a trait au secteur, à l'emplacement géographique et au type d'actif en question. Ces évaluations sont mises à jour à chaque date de bilan, et les profits ou les pertes sont comptabilisés en résultat net.

La majorité des flux de trésorerie sous-jacents pris en compte dans les modèles sont composés de contrats de location, dont beaucoup sont à long terme. Ainsi, nos immeubles de bureaux compris dans nos portefeuilles d'immeubles principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement présentent un taux d'occupation combiné de 88 % et la durée moyenne de leurs contrats de location est de 8 ans, tandis que le taux d'occupation combiné des immeubles de commerce de détail compris dans nos portefeuilles d'immeubles principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement s'établit à 94 %. Les modèles tiennent également compte d'hypothèses au niveau des immeubles relatives aux probabilités de renouvellement des contrats de location, aux taux de location futurs et aux dépenses d'investissement. Ces facteurs sont examinés dans le cadre du processus de planification des affaires, et des données de marché externes sont utilisées pour déterminer les flux de trésorerie liés aux renouvellements de contrats de location.

Nous vérifions les résultats de notre processus en soumettant un certain nombre de nos immeubles à une évaluation externe chaque année, ce qui comprend des évaluations des immeubles de bureaux principaux, au moins tous les trois ans. Nous comparons les résultats des évaluations externes et nos valeurs préparées à l'interne, et nous faisons le rapprochement des différences significatives lorsqu'elles se présentent. Au cours de l'exercice considéré, 22 de nos immeubles représentant des actifs d'une valeur brute de 11 G\$ ont fait l'objet d'une évaluation externe; les évaluations externes ne s'écartaient pas de plus de 1 % des évaluations de la direction.

Les évaluations sont surtout sensibles aux variations des flux de trésorerie, notamment les hypothèses à l'égard des probabilités de renouvellement des baux, de l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire, des dépenses d'investissement, des taux de location futurs et des coûts de location connexes, ainsi que les taux d'actualisation et les taux de capitalisation finaux. Le tableau suivant présente un sommaire des principaux paramètres d'évaluation de nos actifs immobiliers au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

|  | Immeubles principaux |       | Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement |       | Placements à titre de commanditaire |       | Moyenne pondérée |       |
|--|----------------------|-------|---|-------|-------------------------------------|-------|------------------|-------|
|  | 2022                 | 2021  | 2022  | 2021  | 2022                                | 2021  | 2022             | 2021  |
| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 |                      |       |   |       |                                     |       |                  |       |
| Taux d'actualisation .....             | <b>5,9 %</b>         | 5,9 % | <b>7,3 %</b>  | 7,3 % | <b>9,0 %</b>                        | 9,1 % | <b>7,7 %</b>     | 7,7 % |
| Taux de capitalisation final .....     | <b>4,6 %</b>         | 4,6 % | <b>5,9 %</b>  | 5,8 % | <b>5,8 %</b>                        | 5,9 % | <b>5,5 %</b>     | 5,5 % |
| Horizon de placement (en années) ..... | <b>11</b>            | 11    | <b>10</b>   | 10    | <b>14</b>                           | 13    | <b>12</b>        | 12    |

Le tableau suivant présente l'incidence d'une variation de 25 points de base des données d'entrée non observables pertinentes sur la juste valeur de nos immeubles de placement consolidés au 31 mars 2022. Pour les immeubles évalués selon la méthode d'actualisation des flux de trésorerie, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final. Pour les immeubles évalués selon la méthode de la capitalisation directe, la variation des points de base dans les paramètres d'évaluation est liée à une variation du taux de capitalisation global. Ces montants représentent l'incidence sur la totalité des immeubles de placement consolidés dans les états financiers consolidés de BAM, avant impôt, y compris les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos sociétés liées perpétuelles et nos placements dans des fonds privés. Le montant attribuable aux actionnaires pourrait être largement inférieur à celui présenté selon le pourcentage de participation dans les actifs individuels.

| AU 31 MARS 2022<br>(EN MILLIONS)                            | Juste valeur      | Sensibilité     |
|---|-------------------|-----------------|
| Immeubles principaux .....                                  | 19 526 \$         | 1 940 \$        |
| Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ..... | 28 002            | 555             |
| Placements à titre de commanditaire .....                   | 55 677            | 2 510           |
| Autres immeubles de placement .....                         | 2 224             | 63              |
| <b>Total</b> .....  | <b>105 429 \$</b> | <b>5 068 \$</b> |

## *ii) Modèle de la réévaluation des immobilisations corporelles*

Les immobilisations corporelles sont réévaluées périodiquement. Les estimations et hypothèses critiques qui sous-tendent l'évaluation des immobilisations corporelles sont présentées à la note 10, « Immobilisations corporelles », dans nos états financiers consolidés audités au 31 décembre 2021. La juste valeur de nos immobilisations corporelles est évaluée sur une base récurrente, et les dates de prise d'effet de la réévaluation de toutes les catégories d'actifs ont été fixées au 31 décembre 2021. Se reporter à la note 10 pour de plus amples renseignements.

## DÉCLARATIONS DE LA DIRECTION ET CONTRÔLES INTERNES

### **Contrôle interne à l'égard de l'information financière**

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu une incidence significative, ou dont il est raisonnable de croire qu'il aura une incidence significative, sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière. La pandémie mondiale n'a pas eu d'incidence significative sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière. Nous surveillons et évaluons constamment nos contrôles internes afin de minimiser l'incidence de la pandémie sur l'efficacité de leur conception et de leur fonctionnement.

# GLOSSAIRE

La section qui suit résume certains termes liés à nos activités qui figurent dans notre rapport de gestion et définit les mesures de la performance conformes aux normes IFRS, les mesures de la performance non conformes aux normes IFRS et les principales mesures d'exploitation que nous utilisons pour analyser et présenter nos résultats.

## RÉFÉRENCES

Les termes « Brookfield », « société », « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à Brookfield Asset Management Inc. et à ses filiales consolidées. Le terme « Société » se rapporte à notre entreprise de gestion d'actifs, qui est prise en compte dans nos secteurs Gestion d'actifs et Activités du siège social.

Nos **actionnaires** désignent les investisseurs dans la Société, et les **investisseurs** désignent les investisseurs dans nos fonds privés et nos sociétés liées perpétuelles.

Le **gestionnaire d'actifs** désigne notre secteur Gestion d'actifs, qui offre une gamme de produits de placements à nos investisseurs.

- Nous avons plus de 40 fonds actifs dans nos principales catégories d'actifs, soit l'énergie renouvelable et la transition énergétique, les infrastructures, le capital-investissement et l'immobilier. Ces fonds comprennent des fonds à capital fixe principaux, de crédit, à valeur ajoutée ou axés sur les occasions ainsi que des fonds de longue durée principaux. Nous appelons ces fonds nos fonds privés.
- Les sociétés liées perpétuelles désignent BEP, BEPC, BIP, BIPC, BBU, BBUC et BPG.
- Les stratégies axées sur des instruments liquides désignent notre division responsable des titres cotés en bourse. Cette division gère des capitaux générant des honoraires répartis dans de nombreux fonds ainsi que des comptes gérés séparément, la priorité étant accordée aux titres à revenu fixe et aux titres de capitaux propres.

Dans le rapport de gestion et les états financiers consolidés, les sociétés, les coentreprises et les entreprises associées en exploitation et leurs filiales respectives sont désignées comme suit :

- **AusNet** – AusNet Services Ltd.
- **BAMR** – Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd.
- **BBU** – Brookfield Business Partners L.P.
- **BBUC** – Brookfield Business Corporation
- **BEP** – Brookfield Renewable Partners L.P.
- **BEPC** – Brookfield Renewable Corporation
- **BIP** – Brookfield Infrastructure Partners L.P.
- **BIPC** – Brookfield Infrastructure Corporation
- **BPG** – Brookfield Property Group
- **BPY** – Brookfield Property Partners L.P.
- **BSREP III** – Brookfield Strategic Real Estate Partners III
- **BSREP IV** – Brookfield Strategic Real Estate Partners IV
- **IPL** – Inter Pipeline Ltd.
- **Oaktree** – Oaktree Capital Management
- **West Fraser** – West Fraser Timber Co.

## MESURES DE LA PERFORMANCE

Les définitions des mesures de la performance, y compris les mesures conformes aux normes IFRS, les mesures non conformes aux normes IFRS et les mesures d'exploitation, sont présentées ci-dessous en ordre alphabétique. Nous avons expressément désigné les mesures qui sont des mesures conformes aux normes IFRS ou des mesures non conformes aux normes IFRS, le reste étant des mesures d'exploitation.

**Actifs sous gestion** : désignent la juste valeur totale des actifs que nous gérons, selon la valeur brute des actifs, y compris les actifs pour lesquels nous gagnons des honoraires de gestion et ceux pour lesquels nous n'en gagnons pas. Les actifs sous gestion sont calculés comme suit : i) à 100 % de la juste valeur du total de l'actif du placement, pour les placements que Brookfield consolide à des fins comptables ou gère activement, y compris les placements dont Brookfield ou une entité de placement contrôlée est le principal actionnaire ou le principal exploitant ou gestionnaire; et ii) à la quote-part revenant à Brookfield ou à son entité de placement contrôlée, selon le cas, de la juste valeur du total de l'actif du placement pour tous les autres placements. La méthode employée par Brookfield pour calculer les actifs sous gestion pourrait différer de celle employée par d'autres gestionnaires d'actifs alternatifs, et les actifs sous gestion de Brookfield présentés ici pourraient différer de nos actifs sous gestion présentés dans d'autres documents publics ou dans notre formulaire ADV et notre formulaire PF.

**Bénéfice distribuable** : désigne une mesure non conforme aux normes IFRS qui fournit de l'information sur le bénéfice reçu par la Société qui est disponible aux fins de distribution aux actionnaires ordinaires ou aux fins de réinvestissement dans l'entreprise. Il correspond à la somme des FTO de notre secteur Gestion d'actifs (c'est-à-dire le bénéfice tiré des honoraires et l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net); des distributions de nos sociétés liées perpétuelles, des autres placements qui versent des distributions en trésorerie régulières et des FTO tirés de la trésorerie et des actifs financiers généraux; des autres bénéfices provenant du capital investi, qui incluent les FTO de nos activités liées à l'aménagement résidentiel, aux contrats d'énergie, aux ressources durables et d'autres placements des secteurs Immobilier, Capital-investissement et Activités du siège social qui ne versent pas de distributions en trésorerie régulières, les charges générales et les charges d'intérêts générales; excluant les coûts liés à la rémunération fondée sur des actions et déduction faite des paiements de dividendes sur actions privilégiées.

**Bénéfice tiré des honoraires** : désigne une mesure non conforme aux normes IFRS et comprend les produits sous forme d'honoraires moins les coûts directs engagés pour gagner ces honoraires, ce qui inclut les charges liées au personnel et les honoraires de services professionnels, ainsi que les coûts liés aux technologies, les coûts liés aux autres services partagés et l'impôt relatifs aux activités. Nous utilisons cette mesure dans le but de fournir de l'information additionnelle relative à la rentabilité opérationnelle de nos activités de gestion d'actifs. Se reporter au tableau ci-dessous, qui présente le rapprochement du bénéfice tiré des honoraires et du total des FTO avec le bénéfice net, la mesure conforme aux normes IFRS la plus directement comparable.

**Biens comparables** : représentent l'apport au bénéfice des actifs ou des placements détenus au cours de la période considérée et de la période de présentation de l'information financière précédente sur la base d'une participation inchangée. Nous avons recours à une analyse selon les biens comparables afin d'illustrer la croissance du bénéfice sans tenir compte de l'incidence des acquisitions et des cessions.

**Capital investi** : se compose de placements dans nos sociétés liées perpétuelles, d'autres titres cotés en bourse, de placements non cotés et du fonds de roulement de la Société. Notre capital investi nous fournit des FTO et des distributions en trésorerie.

**Capital investi, montant net** : se compose du capital investi et de l'endettement.

**Capital investi consolidé** : reflète l'intégralité du capital investi des entités entièrement détenues et détenues partiellement que nous consolidons dans nos états financiers. Notre capital investi consolidé comprend l'ensemble de la dette des entités consolidées même si, dans bien des cas, nous ne détenons qu'une partie de l'entité et que notre quote-part de cette dette est par conséquent bien moindre. Dans d'autres cas, ce mode de présentation exclut la dette des entités détenues partiellement qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, comme nos participations dans Canary Wharf et plusieurs autres entreprises.

**Capital investi de la Société** : représente le montant des titres d'emprunt émis par la Société, les créditeurs et le passif d'impôt différé dans notre secteur Activités du siège social, ainsi que nos actions ordinaires et privilégiées émises et en circulation.

**Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values** : représentent les capitaux engagés, promis ou investis dans des fonds privés que nous gérons et qui nous permettent de gagner un intéressement aux plus-values. Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values comprennent les montants de fonds privés investis et non investis (« non appelés ») et les montants investis directement par les investisseurs (les « co-investissements ») s'ils nous permettent de gagner un intéressement aux plus-values. Nous sommes d'avis que cette mesure est utile pour les investisseurs puisqu'elle fournit de l'information additionnelle quant au capital sur lequel nous pouvons gagner un intéressement aux plus-values lorsque les rendements minimaux des capitaux investis sont suffisamment assurés.

**Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés :** excluent les engagements non appelés dans des fonds et les fonds qui n'ont pas encore atteint un rendement privilégié, de même que les co-investissements et les comptes gérés séparément assujettis à un intéressement aux plus-values moins élevé que nos fonds réguliers.

Le tableau qui suit présente un rapprochement des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values et des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés.

AUX 31 MARS  
(EN MILLIONS)

|  | <b>2022</b>      | 2021      |
|--|------------------|-----------|
| Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values <sup>1</sup> ..... | <b>113 759</b>   | 86 529 \$ |
| Moins :  |                  |           |
| Engagements non appelés dans des fonds privés .....                        | <b>(39 046)</b>  | (27 388)  |
| Co-investissements et autres .....   | <b>(7 925)</b>   | (7 089)   |
| Fonds n'ayant pas encore atteint le rendement privilégié cible .....       | <b>(18 260)</b>  | (8 529)   |
| Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés .....      | <b>48 528 \$</b> | 43 523 \$ |

1. Exclut les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values liés à Oaktree.

**Capitaux générant des honoraires :** représentent les capitaux engagés, promis ou investis dans les sociétés liées perpétuelles, les fonds privés et les stratégies axées sur des instruments liquides que nous gérons, ce qui nous permet de gagner des produits sous forme d'honoraires. Les capitaux générant des honoraires comprennent des montants appelés (« investis ») et des montants non appelés (« promis » ou « engagés »). Aux fins du rapprochement des montants des périodes, nous utilisons les définitions suivantes :

- **Entrées :** comprennent les engagements de capital et les apports à nos fonds privés et à nos fonds liés aux stratégies axées sur des instruments liquides ainsi qu'aux émissions de titres de capitaux propres de nos sociétés liées perpétuelles.
- **Sorties :** représentent les distributions et les rachats de capital relatifs au capital lié aux stratégies axées sur des instruments liquides.
- **Distributions :** représentent les distributions trimestrielles des sociétés liées perpétuelles ainsi que les remboursements de capital engagé (excluant les ajustements à la valeur de marché), les rachats et l'expiration des engagements non appelés au sein de nos fonds privés.
- **Évaluation du marché :** comprend les profits (pertes) sur les placements de portefeuille, les sociétés liées perpétuelles et les stratégies axées sur des instruments liquides selon les valeurs du marché.
- **Autres :** comprennent les variations de l'endettement net sans recours prises en compte pour l'établissement du capital investi des sociétés liées perpétuelles, ainsi que l'incidence des fluctuations des taux de change sur les engagements autres qu'en dollars américains.

**Distributions (données selon les politiques courantes) :** représentent les distributions que nous recevons au cours des 12 prochains mois selon les politiques de distribution courantes des placements que nous détenons actuellement. Les dividendes de nos placements cotés sont calculés en multipliant le nombre d'actions détenues par la donnée prévue dans la plus récente politique de distribution annoncée. Le rendement du portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers équivaut, selon une estimation, à 8 % du solde de clôture à la fin de l'exercice considéré. Les distributions liées à nos placements non cotés sont calculées en fonction des distributions reçues au cours du plus récent exercice.

**Distributions incitatives :** désignent une mesure conforme aux normes IFRS qui est déterminée en fonction des accords contractuels. Les distributions incitatives nous sont versées par BEP et BIP et elles représentent une partie des distributions payées par les sociétés liées perpétuelles excédant un seuil minimal prédéterminé. Les distributions incitatives sont comptabilisées à la date de clôture des registres des distributions connexes de l'entité.

Le tableau suivant présente un sommaire de nos seuils minimaux aux fins des distributions et les taux de distribution actuels.

| AU 31 MARS 2022                                  | Taux de distribution <sup>1</sup> | Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) <sup>2</sup> |         | Distributions incitatives |
|--|-----------------------------------|--|---------|---------------------------|
|  |                                   |  |         |                           |
| Brookfield Infrastructure (« BIP ») <sup>3</sup> | 2,16 \$                           | 0,73 \$ /  | 0,79 \$ | 15 % / 25 %               |
| Brookfield Renewable (« BEP ») <sup>4</sup>      | 1,28                              | 0,80   | / 0,90  | 15 % / 25 %               |

1. Les taux courants sont fondés sur les derniers taux de distribution annoncés.
2. Les distributions incitatives représentent 18 % et 33 % des hausses des distributions des commanditaires par rapport au premier seuil minimal et au deuxième seuil minimal, respectivement.
3. Les distributions incitatives de Brookfield Infrastructure sont reçues relativement aux distributions versées par BIP et BIPC.
4. Les distributions incitatives de Brookfield Renewable sont reçues relativement aux distributions versées par BEP et BEPC.

**Endettement :** représente le montant des emprunts généraux et des actions privilégiées perpétuelles détenues par la société.

**Flux de trésorerie liés aux opérations (« FTO ») :** constituent une mesure clé de notre performance financière. Nous utilisons les FTO pour évaluer les résultats d'exploitation et la performance de nos entreprises par secteur. Bien que nous utilisions les FTO par secteur en tant que mesure de notre résultat sectoriel (se reporter à la note 3 de nos états financiers consolidés), la somme des FTO pour tous nos secteurs, ou le total des FTO, est une mesure non conforme aux normes IFRS.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du total des FTO, du bénéfice tiré des honoraires et du bénéfice distribuable avec le bénéfice net.

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS)   | Total           |                 |
|---|-----------------|-----------------|
|   | 2022            | 2021            |
| <b>Bénéfice net</b>   | <b>2 960 \$</b> | <b>3 776 \$</b> |
| Composantes des états financiers non incluses dans les FTO :  |                 |                 |
| Variations de la juste valeur comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et autres éléments ne faisant pas partie des FTO <sup>1</sup> | <b>226</b>      | 288             |
| Variations de la juste valeur   | <b>(1 780)</b>  | (2 094)         |
| Amortissements  | <b>1 811</b>    | 1 510           |
| Impôt différé   | <b>425</b>      | 189             |
| Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres  | <b>368</b>      | 1 724           |
| Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO <sup>2</sup>   | <b>(2 413)</b>  | (2 572)         |
| <b>Total des FTO</b>  | <b>1 597</b>    | 2 821           |
| Moins : total des profits à la cession  | <b>(356)</b>    | (1 821)         |
| Moins : FTO du capital investi, montant net   | <b>(612)</b>    | (364)           |
| Moins : intéressement aux plus-values réalisé, montant net  | <b>(128)</b>    | (223)           |
| <b>Bénéfice tiré des honoraires</b>   | <b>501</b>      | 413             |
| Distributions provenant des placements  | <b>622</b>      | 489             |
| Activités du siège social   | <b>(173)</b>    | (152)           |
| Dividendes sur actions privilégiées   | <b>(40)</b>     | (39)            |
| Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions  | <b>37</b>       | 29              |
| <b>Bénéfice distribuable avant les montants réalisés</b>  | <b>947</b>      | 740             |
| Intéressement aux plus-values réalisé, montant net  | <b>128</b>      | 223             |
| Profits à la cession de placements principaux   | <b>107</b>      | 1 544           |
| <b>Bénéfice distribuable</b>  | <b>1 182 \$</b> | <b>2 507 \$</b> |

1. Les autres éléments ne faisant pas partie des FTO correspondent aux montants qui ne sont pas directement liés aux activités génératrices de produits et qui ne sont pas des éléments récurrents ou normaux nécessaires à l'exercice des activités. De plus, cet ajustement vise à déduire les charges (produits) ne faisant pas partie des FTO qui sont inclus dans le bénéfice consolidé comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, y compris les amortissements, l'impôt différé et les variations de la juste valeur des placements mis en équivalence.
2. Les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle sont calculés en fonction des participations économiques détenues par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales consolidées. En effectuant un ajustement pour tenir compte des FTO attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, nous pouvons exclure la tranche des FTO gagnés par les filiales non entièrement détenues qui n'est pas attribuable à Brookfield.

Nous utilisons les FTO pour évaluer notre performance en tant que gestionnaire d'actifs et, de façon distincte, en tant qu'investisseur dans nos actifs. Les FTO comprennent les honoraires que nous gagnons pour notre gestion du capital, ainsi que notre quote-part des produits gagnés et des coûts engagés au sein de nos activités, ce qui inclut les charges d'intérêts et les autres coûts. Plus particulièrement, les FTO comprennent l'incidence des contrats que nous concluons pour générer des produits, y compris les contrats de gestion d'actifs, les contrats de vente d'électricité, les contrats que concluent nos entreprises en exploitation, comme des contrats de location et des contrats d'achat ferme, et les ventes de stocks. Les FTO comprennent également l'incidence des variations des emprunts ou du coût des emprunts, ainsi que d'autres coûts engagés pour conduire nos activités.

Nous incluons les profits et les pertes à la cession réalisés dans les FTO pour fournir de l'information additionnelle sur le rendement de nos placements, selon les montants cumulatifs réalisés, y compris tout ajustement de la juste valeur latente comptabilisé dans les capitaux propres qui n'est pas autrement reflété dans les FTO de la période considérée. Nous sommes d'avis que cette information est utile pour les investisseurs, car elle les aide à mieux comprendre les écarts entre les périodes de présentation de l'information financière. Nous excluons les amortissements des FTO, puisque nous sommes d'avis que la valeur de la plupart de nos actifs augmente habituellement au fil du temps, pour autant que nous effectuons les investissements de maintien nécessaires, dont le calendrier et l'ampleur peuvent différer du montant de l'amortissement comptabilisé pour toute période donnée. De plus, le coût de base non amorti de nos actifs est reflété dans le profit final ou la perte finale à la cession réalisé. Comme il est mentionné précédemment, les variations de la juste valeur latente sont exclues des FTO jusqu'à la période au cours de laquelle l'actif est vendu. Nous excluons également l'impôt différé des FTO parce que la vaste majorité des actifs et des passifs d'impôt différé de la société découlent de la réévaluation de nos actifs en vertu des normes IFRS.

Notre définition des FTO est différente de la définition utilisée par d'autres organisations et de la définition des FTO utilisée par l'Association des biens immobiliers du Canada (la « REALpac ») et la National Association of Real Estate Investment Trusts, Inc. (la « NAREIT »), entre autres, parce que la définition de la NAREIT est fondée sur les PCGR des États-Unis et non sur les normes IFRS. Les principales différences observées lorsque nous rapprochons notre définition des FTO de celle de la REALpac ou de la NAREIT sont liées au fait que nous incluons dans les FTO les éléments suivants : les profits ou les pertes à la cession réalisés et l'impôt exigible ou à recevoir en trésorerie sur ces profits ou pertes, s'il y a lieu; les profits ou les pertes de change sur les éléments monétaires qui ne font pas partie de nos investissements nets dans des établissements à l'étranger; et les profits ou les pertes de change à la vente d'un investissement dans un établissement à l'étranger. Nous n'utilisons pas les FTO comme une mesure des flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

**Honoraires de gestion de base :** déterminés en fonction des accords contractuels. Ils correspondent habituellement à un pourcentage des capitaux générant des honoraires et ils sont comptabilisés trimestriellement. Les honoraires de gestion de base, y compris les honoraires de gestion de base liés aux fonds privés et les honoraires de gestion de base liés aux sociétés liées perpétuelles, sont des mesures conformes aux normes IFRS.

**Honoraires de gestion de base liés aux fonds privés :** sont habituellement gagnés sur les capitaux générant des honoraires provenant d'investisseurs tiers uniquement et sont gagnés sur le capital investi ou non investi, selon la phase du cycle de vie du fonds.

**Honoraires de gestion de base liés aux sociétés liées perpétuelles :** sont gagnés sur le total du capital investi ou sur la valeur liquidative de nos sociétés liées perpétuelles, ce qui comprend notre participation. Les honoraires de gestion de base pour BEP comprennent des honoraires trimestriels fixes d'un montant de 5 M\$, ainsi que des honoraires additionnels de 1,25 % si le capital investi augmente au-delà du capital investi initialement de 8 G\$. Les honoraires de gestion de base pour BIP et BBU s'établissent à 1,25 % du total du capital investi. Les honoraires de gestion de base pour BPG correspondent à 1,05 % de la valeur liquidative, excluant ses participations dans des fonds privés et ses placements qui étaient détenus directement par Brookfield avant la fermeture du capital de BPY. Le capital investi des sociétés liées perpétuelles se répartissait ainsi au 31 mars 2022 : 30,8 G\$ pour BEP et BEPC, 38,2 G\$ pour BIP et BIPC, 7,9 G\$ pour BBU et BBUC et 20,9 G\$ pour BPG.

**Honoraires en fonction du rendement :** désignent une mesure conforme aux normes IFRS. Les honoraires en fonction du rendement nous sont versés lorsque le rendement des placements au sein de BBU et de BBUC et de certains portefeuilles liés aux stratégies axées sur des instruments liquides excède des seuils prédéterminés. Les honoraires en fonction du rendement de BBU et de BBUC sont comptabilisés chaque trimestre, selon la hausse moyenne pondérée en fonction du volume du prix des parts de BBU par rapport au seuil précédent, tandis que les honoraires en fonction du rendement des fonds liés aux stratégies axées sur des instruments liquides sont habituellement calculés annuellement. Les honoraires en fonction du rendement ne sont pas assujettis à une disposition de récupération.

**Intéressement aux plus-values :** désigne un accord contractuel selon lequel nous touchons un pourcentage fixe des profits liés aux placements générés par un fonds privé dans la mesure où les investisseurs touchent un rendement minimal prédéterminé. L'intéressement aux plus-values est habituellement payé vers la fin de la durée d'un fonds, après que les capitaux ont été remis aux investisseurs, et il peut être assujéti à une disposition de récupération jusqu'à ce que tous les placements aient été monétisés et qu'un rendement minimal des capitaux investis soit suffisamment assuré.

**Intéressement aux plus-values réalisé :** désigne une mesure conforme aux normes IFRS et représente notre quote-part des rendements des placements en fonction des profits réalisés par un fonds privé. L'intéressement aux plus-values réalisé gagné est comptabilisé lorsqu'un placement sous-jacent est cédé de façon rentable et que les rendements cumulatifs du fonds excèdent les rendements privilégiés, conformément aux modalités respectives prévues dans les accords qui régissent les fonds, et lorsqu'une récupération est improbable. Nous tenons compte de l'intéressement aux plus-values réalisé dans le calcul des résultats du secteur Gestion d'actifs dans nos états financiers consolidés.

**Intéressement aux plus-values réalisé, montant net :** désigne une mesure non conforme aux normes IFRS et représente l'intéressement aux plus-values réalisé déduction faite des coûts directs, qui incluent les charges liées au personnel et l'impôt en trésorerie. Le tableau qui suit présente un rapprochement de l'intéressement aux plus-values réalisé et de l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

|  | <b>2022</b>   | 2021   |
|--|---------------|--------|
| Intéressement aux plus-values réalisé <sup>1</sup> .....                   | <b>303 \$</b> | 681 \$ |
| Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé ..... | <b>(135)</b>  | (343)  |
|  | <b>168</b>    | 338    |
| Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à BAM .....  | <b>(40)</b>   | (115)  |
| Intéressement aux plus-values réalisé, montant net .....                   | <b>128 \$</b> | 223 \$ |

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 226 M\$ relatif à Oaktree (2021 – 630 M\$). Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière.

**Intéressement aux plus-values latent :** désigne la variation du cumul de l'intéressement aux plus-values latent provenant des périodes antérieures et représente le montant de l'intéressement aux plus-values généré au cours de la période. Nous utilisons cette mesure pour fournir de l'information sur la valeur créée par nos placements au cours de la période.

**Cumul de l'intéressement aux plus-values latent :** fondé sur l'intéressement aux plus-values qui serait à recevoir en vertu de la formule contractuelle à la date de clôture, comme si un fonds avait été liquidé et que tous les placements avaient été monétisés aux valeurs enregistrées à cette date. Nous utilisons cette mesure pour fournir de l'information sur la possibilité de réaliser un intéressement aux plus-values dans l'avenir. Les composantes du cumul de notre intéressement aux plus-values latent sont présentées en détail dans la définition de l'intéressement aux plus-values latent ci-dessus.

**Cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net :** cumul de l'intéressement aux plus-values latent déduction faite des coûts directs, qui incluent les charges liées au personnel et l'impôt.

Le tableau suivant présente les données liées au cumul de l'intéressement aux plus-values latent permettant d'obtenir l'intéressement aux plus-values latent généré au cours de l'exercice.

| AUX 31 MARS<br>(EN MILLIONS)        | Capitaux<br>admissibles à un<br>intéressement<br>aux plus-values<br>ajustés <sup>1</sup> | Multiple des<br>capitaux<br>ajustés <sup>2</sup> | Pourcentage<br>cible de<br>l'intéressement<br>aux plus-values<br>des fonds <sup>3</sup> | Intéressement<br>aux plus-values<br>courant <sup>4</sup> |
|-------------------------------------|--|--|---|--|
| <b>2022</b>                         |  |  |   |  |
| <b>Immobilier</b> .....             | <b>17 704 \$</b>   | <b>1,6 x</b>                                     | <b>20 %</b>   | <b>24 %</b>  |
| <b>Infrastructures</b> .....        | <b>23 704</b>  | <b>1,6 x</b>                                     | <b>20 %</b>   | <b>18 %</b>  |
| <b>Capital-investissement</b> ..... | <b>7 120</b>   | <b>1,9 x</b>                                     | <b>20 %</b>   | <b>17 %</b>  |
|                                     | <b>48 528 \$</b>   |  |   |  |
| <b>2021</b>                         |  |  |   |  |
| Immobilier .....                    | 16 942 \$  | 1,3 x  | 20 %  | 17 %   |
| Infrastructures .....               | 21 573   | 1,4 x  | 20 %  | 19 %   |
| Capital-investissement .....        | 5 008  | 2,1 x  | 20 %  | 13 %   |
|                                     | <b>43 523 \$</b>   |  |   |  |

1. Exclut les engagements non appelés dans des fonds privés, les co-investissements et les fonds qui n'ont pas encore atteint leur rendement privilégié.
2. Le multiple des capitaux ajusté représente le ratio des distributions totales plus la valeur résiduelle estimative par rapport aux capitaux investis, et reflète la performance, déduction faite des honoraires de gestion de fonds et des charges, avant l'intéressement aux plus-values. Nos fonds principaux, nos fonds de crédit et nos fonds à valeur ajoutée versent des honoraires de gestion allant de 0,90 % à 1,50 %, et nos fonds axés sur les occasions et nos fonds liés au capital-investissement versent des honoraires allant de 1,50 % à 2,00 %. Habituellement, les fonds engagent des charges liées aux fonds qui représentent environ 0,35 % des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values sur une base annuelle.
3. Le pourcentage cible de l'intéressement aux plus-values des fonds correspond à l'intéressement aux plus-values ciblé moyen des fonds dans les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés à la fin de chaque période.
4. Lorsqu'un fonds atteint son rendement privilégié, nous gagnons un pourcentage anticipé du bénéfice additionnel du fonds jusqu'à ce que nous ayons gagné le pourcentage cible de l'intéressement aux plus-values du fonds. Les fonds qui en sont au début du processus d'intéressement n'auront pas encore généré l'intégralité du pourcentage du total du bénéfice du fonds auquel nous avons droit.

Le tableau suivant résume l'intéressement aux plus-values latent généré au cours de l'exercice considéré et des exercices antérieurs.

| (EN MILLIONS)  | <b>Cumul de l'intéressement aux plus-values latent</b> |                     |           |                 |                     |           |
|--|--|---------------------|-----------|-----------------|---------------------|-----------|
|  | <b>31 mars<br/>2022</b>                                | 31 décembre<br>2021 | Variation | 31 mars<br>2021 | 31 décembre<br>2020 | Variation |
| Immobilier .....   | <b>2 400 \$</b>  | 2 147 \$            | 253 \$    | 1 011 \$        | 855 \$              | 156 \$    |
| Infrastructures .....  | <b>2 337</b>   | 2 064               | 273       | 1 731           | 1 492               | 239       |
| Capital-investissement .....   | <b>1 044</b>   | 1 027               | 17        | 715             | 599                 | 116       |
| Crédit et autres .....   | <b>1 615</b>   | 1 547               | 68        | 1 210           | 1 078               | 132       |
| Cumul de l'intéressement<br>aux plus-values latent .....                 | <b>7 396</b>   | 6 785               | 611       | 4 667           | 4 024               | 643       |
| Moins : charges connexes <sup>1</sup> .....                              | <b>(2 234)</b>   | (2 066)             | (168)     | (1 588)         | (1 423)             | (165)     |
| Cumul de l'intéressement<br>aux plus-values latent,<br>montant net ..... | <b>5 162 \$</b>  | 4 719 \$            | 443 \$    | 3 079 \$        | 2 601 \$            | 478 \$    |

1. L'intéressement aux plus-values généré est assujéti à l'impôt et à la charge de rémunération incitative à long terme liée aux professionnels en placement. Ces charges représentent habituellement 30 % à 35 % de l'intéressement aux plus-values généré.

**Liquidités essentielles** : représentent le montant de la trésorerie, des actifs financiers et des lignes de crédit non utilisées de la Société, des sociétés liées perpétuelles et des placements détenus directement. Nous utilisons les liquidités essentielles en tant que mesure principale de notre capacité à financer les futures transactions et à profiter rapidement des occasions au fur et à mesure qu'elles se présentent. Nos liquidités essentielles nous permettent également de fournir un crédit de sûreté pour les transactions liées à nos différentes activités, au besoin, et de financer le développement de nouvelles activités qui ne conviennent pas encore à nos investisseurs.

**Total des liquidités** : représente la somme des liquidités essentielles et des engagements non appelés dans des fonds privés, et il est utilisé pour tenter de réaliser de nouvelles transactions.

**Participation économique** : représente la participation de la société dans nos sociétés de personnes cotées, qui peut comprendre des parts de rachat-échange, des parts de société en commandite de catégorie A, des parts de société en commandite spéciales et des parts de commandité dans chaque filiale, le cas échéant, ainsi que des parts ou des actions de filiales qui sont échangeables contre des parts de nos sociétés de personnes cotées (les « parts échangeables »). Les parts de rachat-échange et les parts échangeables ont les mêmes attributs financiers que les parts de société en commandite de catégorie A à tous les égards, sauf en ce qui a trait à notre droit de rachat, exigence que la société de personnes cotée peut satisfaire avec l'émission de parts de société en commandite de catégorie A. Les parts de rachat-échange, les parts de commandité et les parts échangeables donnent droit aux bénéficiaires et aux distributions par part équivalant à la participation par part des parts de société en commandite de catégorie A de la filiale.

**Production moyenne à long terme** : mesure utilisée dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique et déterminée en fonction de la production électrique prévue des actifs en production commerciale au cours de l'exercice. Pour les actifs acquis ou qui atteignent l'étape d'exploitation commerciale au cours de l'exercice, la production moyenne à long terme est calculée à partir de la date d'acquisition ou de début de l'exploitation commerciale. Au Brésil, des niveaux de production d'énergie garantis sont utilisés comme un indicateur de la production moyenne à long terme. Nous comparons la production moyenne à long terme aux niveaux de production d'énergie réels pour évaluer l'incidence, sur les produits et les FTO, des niveaux d'hydrologie et de production d'énergie éolienne et de l'irradiance, lesquels varient d'une période à l'autre.

**Production sur une base proportionnelle** : expression utilisée dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique pour décrire le montant total d'énergie produite par les installations que BEP détient, en proportion de la participation économique de BEP.

**Produits sous forme d'honoraires** : désignent une mesure non conforme aux normes IFRS et comprennent les honoraires de gestion de base, les distributions incitatives, les honoraires en fonction du rendement et les frais transactionnels présentés dans notre secteur Gestion d'actifs. Un grand nombre de ces éléments ne sont pas pris en compte dans les produits consolidés, car ils proviennent d'entités consolidées et ils sont éliminés à la consolidation. Le tableau qui suit présente le rapprochement des produits sous forme d'honoraires et des produits, la mesure conforme aux normes IFRS la plus directement comparable.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

|   | <b>2022</b>      | 2021      |
|---|------------------|-----------|
| Produits.....   | <b>21 882 \$</b> | 16 410 \$ |
| Ajouter : produits d'Oaktree .....  | <b>278</b>       | 253       |
| Ajouter : produits intersectoriels et autres.....                                       | <b>582</b>       | 471       |
| Déduire : produits externes provenant des filiales consolidées des autres secteurs..... | <b>(21 777)</b>  | (16 333)  |
| Produits sous forme d'honoraires .....  | <b>965 \$</b>    | 801 \$    |

**Profits ou pertes à la cession réalisés** : désignent une composante des FTO et comprennent les profits ou les pertes découlant des transactions effectuées au cours de la période de présentation de l'information financière ainsi que les variations de la juste valeur et l'écart de réévaluation comptabilisés au cours de périodes antérieures, présentés déduction faite de l'impôt en trésorerie à payer ou à recevoir. Les profits à la cession réalisés comprennent les montants comptabilisés en résultat net, dans les autres éléments du résultat global et au poste Changements de participation dans nos états consolidés des variations des capitaux propres et excluent les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, à moins d'indication contraire. Nous utilisons les profits et les pertes à la cession réalisés pour fournir de l'information additionnelle sur le rendement de nos placements, selon les montants cumulatifs réalisés, y compris tout ajustement à la juste valeur latente comptabilisé au cours de périodes antérieures, et qui n'est pas autrement reflété dans les FTO de la période considérée. Nous sommes d'avis que cette information est utile pour les investisseurs, car elle les aide à mieux comprendre les écarts entre les périodes de présentation de l'information financière.

# États financiers consolidés

## BILANS CONSOLIDÉS

(NON AUDITÉ)  
AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021  
(EN MILLIONS)

|  | Note | 2022              | 2021              |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>Actif</b>   |      |                   |                   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                            | 5    | 11 816 \$         | 12 694 \$         |
| Autres actifs financiers .....   | 5, 6 | 17 012            | 16 546            |
| Débiteurs et autres actifs .....   | 5, 6 | 25 587            | 21 760            |
| Stocks .....   | 6    | 12 003            | 11 415            |
| Actifs classés comme détenus en vue de la vente .....                    | 7    | 10 861            | 11 958            |
| Placements mis en équivalence .....                                      | 8    | 45 806            | 46 100            |
| Immeubles de placement .....   | 9    | 105 429           | 100 865           |
| Immobilisations corporelles .....  | 10   | 117 286           | 115 489           |
| Immobilisations incorporelles .....                                      |      | 31 597            | 30 609            |
| Goodwill .....   |      | 21 116            | 20 227            |
| Actifs d'impôt différé .....   |      | 3 440             | 3 340             |
| <b>Total de l'actif</b> .....  |      | <b>401 953 \$</b> | <b>391 003 \$</b> |
| <b>Passif et capitaux propres</b>  |      |                   |                   |
| Emprunts généraux .....  | 5, 6 | 11 154 \$         | 10 875 \$         |
| Créditeurs et autres passifs .....                                       | 5, 6 | 53 810            | 52 546            |
| Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente ..... | 7    | 1 153             | 3 148             |
| Emprunts sans recours d'entités gérées .....                             | 5, 6 | 173 880           | 165 057           |
| Passifs d'impôt différé .....  |      | 20 891            | 20 328            |
| Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales .....  | 5    | 4 632             | 4 308             |
| <b>Capitaux propres</b>  |      |                   |                   |
| Capitaux propres privilégiés .....                                       |      | 4 145             | 4 145             |
| Participations ne donnant pas le contrôle .....                          |      | 88 889            | 88 386            |
| Capitaux propres ordinaires .....  | 12   | 43 399            | 42 210            |
| <b>Total des capitaux propres</b> .....                                  |      | <b>136 433</b>    | <b>134 741</b>    |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b> .....                     |      | <b>401 953 \$</b> | <b>391 003 \$</b> |

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

(NON AUDITÉ)  
POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)

|  | Note | 2022             | 2021      |
|--|------|------------------|-----------|
| Produits .....   | 13   | <b>21 882 \$</b> | 16 410 \$ |
| Coûts directs <sup>1</sup> .....                                       |      | <b>(18 695)</b>  | (13 697)  |
| Autres produits et profits .....                                       |      | <b>29</b>        | 704       |
| Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence ..... | 8    | <b>843</b>       | 668       |
| <b>Charges</b>   |      |                  |           |
| Intérêts .....   |      | <b>(2 138)</b>   | (1 830)   |
| Charges générales .....  |      | <b>(33)</b>      | (29)      |
| Variations de la juste valeur .....                                    | 14   | <b>1 780</b>     | 2 094     |
| Impôt sur le résultat .....  |      | <b>(708)</b>     | (544)     |
| Bénéfice net .....   |      | <b>2 960 \$</b>  | 3 776 \$  |
| <b>Bénéfice net attribuable aux éléments suivants :</b>                |      |                  |           |
| Actionnaires .....   |      | <b>1 359 \$</b>  | 1 235 \$  |
| Participations ne donnant pas le contrôle .....                        |      | <b>1 601</b>     | 2 541     |
|  |      | <b>2 960 \$</b>  | 3 776 \$  |
| <b>Bénéfice net par action :</b>                                       |      |                  |           |
| Dilué .....  | 12   | <b>0,81 \$</b>   | 0,77 \$   |
| De base .....  | 12   | <b>0,84</b>      | 0,79      |

1. En 2021, la société a reclassé dans les coûts directs les amortissements, lesquels étaient auparavant présentés dans un poste distinct. Les coûts directs incluent une dotation aux amortissements de 1,8 G\$. Les montants des périodes précédentes ont également été ajustés pour refléter ce changement, ce qui a donné lieu à une augmentation de 1,5 G\$ des coûts directs pour la période close le 31 mars 2021, ainsi qu'à des diminutions équivalentes et correspondantes des amortissements. Ce reclassement n'a eu aucune incidence sur les produits, le bénéfice net ni sur le bénéfice de base et dilué par action.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(NON AUDITÉ)  
POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

|  | Note | 2022            | 2021     |
|--|------|-----------------|----------|
| Bénéfice net .....   |      | <b>2 960 \$</b> | 3 776 \$ |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)                |      |                 |          |
| Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net               |      |                 |          |
| Contrats financiers et contrats de vente d'énergie .....             |      | <b>518</b>      | 391      |
| Titres négociables .....   |      | <b>(116)</b>    | 105      |
| Placements mis en équivalence .....                                  | 10   | <b>31</b>       | 59       |
| Écart de change .....  |      | <b>1 434</b>    | (1 645)  |
| Impôt sur le résultat .....  | 15   | <b>(26)</b>     | (21)     |
|  |      | <b>1 841</b>    | (1 111)  |
| Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net                 |      |                 |          |
| Réévaluation des immobilisations corporelles .....                   | 12   | <b>23</b>       | (228)    |
| Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite ..... | 17   | <b>18</b>       | 35       |
| Placements mis en équivalence .....                                  | 10   | <b>12</b>       | —        |
| Titres négociables .....   |      | <b>(131)</b>    | 309      |
| Impôt sur le résultat .....  | 15   | <b>(2)</b>      | (32)     |
|  |      | <b>(80)</b>     | 84       |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) .....          |      |                 |          |
|  |      | <b>1 761</b>    | (1 027)  |
| Bénéfice global .....  |      |                 |          |
|  |      | <b>4 721 \$</b> | 2 749 \$ |
| Attribuable aux éléments suivants :                                  |      |                 |          |
| Actionnaires   |      |                 |          |
| Bénéfice net .....   |      | <b>1 359 \$</b> | 1 235 \$ |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) .....          |      | <b>382</b>      | (278)    |
| Bénéfice global .....  |      | <b>1 741 \$</b> | 957 \$   |
| Participations ne donnant pas le contrôle                            |      |                 |          |
| Bénéfice net .....   |      | <b>1 601 \$</b> | 2 541 \$ |
| Autres éléments de bénéfice global (de perte globale) .....          |      | <b>1 379</b>    | (749)    |
| Bénéfice global .....  |      | <b>2 980 \$</b> | 1 792 \$ |

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

| (NON AUDITÉ)<br>AU 31 MARS 2022 ET POUR LE<br>TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE<br>(EN MILLIONS) | Cumul des autres éléments<br>du résultat global |                     |                             |  |                          |                    |                                 | Total des<br>capitaux<br>propres<br>ordinaires | Capitaux<br>propres<br>priviliés | Participations<br>ne donnant<br>pas le<br>contrôle | Total des<br>capitaux<br>propres |
|--|---|---------------------|-----------------------------|--|--------------------------|--------------------|---------------------------------|--|----------------------------------|--|----------------------------------|
|  | Capital<br>social<br>ordinaire                  | Surplus<br>d'apport | Bénéfices<br>non distribués | Changements<br>de participation <sup>1</sup> | Écart de<br>réévaluation | Écart de<br>change | Autres<br>réserves <sup>2</sup> |  |                                  |  |                                  |
| <b>Solde au 31 décembre 2021</b>   | <b>10 538 \$</b>                                | <b>320 \$</b>       | <b>17 705 \$</b>            | <b>6 243 \$</b>                              | <b>8 281 \$</b>          | <b>(2 287) \$</b>  | <b>1 410 \$</b>                 | <b>42 210 \$</b>                               | <b>4 145 \$</b>                  | <b>88 386 \$</b>                                   | <b>134 741 \$</b>                |
| Variations au cours de la période :  |   |                     |                             |  |                          |                    |                                 |  |                                  |  |                                  |
| Bénéfice net   | —   | —                   | 1 359                       | —  | —                        | —                  | —                               | 1 359  | —                                | 1 601  | 2 960                            |
| Autres éléments de bénéfice<br>global  | —   | —                   | —                           | —  | —                        | 347                | 35                              | 382  | —                                | 1 379  | 1 761                            |
| <b>Bénéfice global</b>   | <b>—</b>  | <b>—</b>            | <b>1 359</b>                | <b>—</b>                                     | <b>—</b>                 | <b>347</b>         | <b>35</b>                       | <b>1 741</b>                                   | <b>—</b>                         | <b>2 980</b>                                       | <b>4 721</b>                     |
| Distributions aux actionnaires   |   |                     |                             |  |                          |                    |                                 |  |                                  |  |                                  |
| Capitaux propres ordinaires  | —   | —                   | (220)                       | —  | —                        | —                  | —                               | (220)  | —                                | —  | (220)                            |
| Capitaux propres privilégiés   | —   | —                   | (37)                        | —  | —                        | —                  | —                               | (37)   | —                                | —  | (37)                             |
| Participations ne donnant pas<br>le contrôle   | —   | —                   | —                           | —  | —                        | —                  | —                               | —  | —                                | (2 992)  | (2 992)                          |
| Autres éléments  |   |                     |                             |  |                          |                    |                                 |  |                                  |  |                                  |
| Rachats de titres de capitaux<br>propres, déduction faite des<br>émisions                  | —   | (5)                 | (187)                       | —  | —                        | —                  | —                               | (192)  | —                                | (1 301)  | (1 493)                          |
| Rémunération fondée sur<br>des actions   | —   | 19                  | (19)                        | —  | —                        | —                  | —                               | —  | —                                | —  | —                                |
| Changements de participation   | —   | —                   | —                           | (93)   | 4                        | —                  | (14)                            | (103)  | —                                | 1 816  | 1 713                            |
| <b>Total des variations au cours<br/>de la période</b>                                     | <b>—</b>  | <b>14</b>           | <b>896</b>                  | <b>(93)</b>                                  | <b>4</b>                 | <b>347</b>         | <b>21</b>                       | <b>1 189</b>                                   | <b>—</b>                         | <b>503</b>   | <b>1 692</b>                     |
| <b>Solde au 31 mars 2022</b>   | <b>10 538 \$</b>                                | <b>334 \$</b>       | <b>18 601 \$</b>            | <b>6 150 \$</b>                              | <b>8 285 \$</b>          | <b>(1 940) \$</b>  | <b>1 431 \$</b>                 | <b>43 399 \$</b>                               | <b>4 145 \$</b>                  | <b>88 889 \$</b>                                   | <b>136 433 \$</b>                |

1. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
2. Comprend les variations de la juste valeur des titres négociables, les couvertures de flux de trésorerie, les écarts actuariels liés aux régimes de retraite et les autres éléments du résultat global comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite de l'impôt sur le résultat connexe.

| (NON AUDITÉ)<br>AU 31 MARS 2021 ET POUR LE<br>TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE<br>(EN MILLIONS) | Cumul des autres éléments<br>du résultat global |                     |                             |  |                          |                    |                                 | Total des<br>capitaux<br>propres<br>ordinaires | Capitaux<br>propres<br>priviliés | Participations<br>ne donnant<br>pas le<br>contrôle | Total des<br>capitaux<br>propres |
|--|---|---------------------|-----------------------------|--|--------------------------|--------------------|---------------------------------|--|----------------------------------|--|----------------------------------|
|  | Capital<br>social<br>ordinaire                  | Surplus<br>d'apport | Bénéfices<br>non distribués | Changements<br>de participation <sup>1</sup> | Écart de<br>réévaluation | Écart de<br>change | Autres<br>réserves <sup>2</sup> |  |                                  |  |                                  |
| <b>Solde au 31 décembre 2020</b>   | <b>7 368 \$</b>                                 | <b>285 \$</b>       | <b>15 178 \$</b>            | <b>2 691 \$</b>                              | <b>7 530 \$</b>          | <b>(2 133) \$</b>  | <b>774 \$</b>                   | <b>31 693 \$</b>                               | <b>4 145 \$</b>                  | <b>86 804 \$</b>                                   | <b>122 642 \$</b>                |
| Variations au cours de la période :  |   |                     |                             |  |                          |                    |                                 |  |                                  |  |                                  |
| Bénéfice net   | —   | —                   | 1 235                       | —  | —                        | —                  | —                               | 1 235  | —                                | 2 541  | 3 776                            |
| Autres éléments de bénéfice<br>global (de perte globale)                                   | —   | —                   | —                           | —  | (81)                     | (375)              | 178                             | (278)  | —                                | (749)  | (1 027)                          |
| <b>Bénéfice global (perte globale)</b>   | <b>—</b>  | <b>—</b>            | <b>1 235</b>                | <b>—</b>                                     | <b>(81)</b>              | <b>(375)</b>       | <b>178</b>                      | <b>957</b>                                     | <b>—</b>                         | <b>1 792</b>                                       | <b>2 749</b>                     |
| Distributions aux actionnaires   |   |                     |                             |  |                          |                    |                                 |  |                                  |  |                                  |
| Capitaux propres ordinaires  | —   | —                   | (196)                       | —  | —                        | —                  | —                               | (196)  | —                                | —  | (196)                            |
| Capitaux propres privilégiés   | —   | —                   | (37)                        | —  | —                        | —                  | —                               | (37)   | —                                | —  | (37)                             |
| Participations ne donnant pas<br>le contrôle   | —   | —                   | —                           | —  | —                        | —                  | —                               | —  | —                                | (2 527)  | (2 527)                          |
| Autres éléments  |   |                     |                             |  |                          |                    |                                 |  |                                  |  |                                  |
| Émissions de titres de capitaux<br>propres, déduction faite des<br>rachats                 | 24  | (14)                | (80)                        | —  | —                        | —                  | —                               | (70)   | —                                | 2 916  | 2 846                            |
| Rémunération fondée sur<br>des actions   | —   | 18                  | (7)                         | —  | —                        | —                  | —                               | 11   | —                                | —  | 11                               |
| Changements de participation   | —   | —                   | —                           | 867  | (290)                    | 41                 | (23)                            | 595  | —                                | (149)  | 446                              |
| <b>Total des variations au cours<br/>de la période</b>                                     | <b>24</b>                                       | <b>4</b>            | <b>915</b>                  | <b>867</b>                                   | <b>(371)</b>             | <b>(334)</b>       | <b>155</b>                      | <b>1 260</b>                                   | <b>—</b>                         | <b>2 032</b>                                       | <b>3 292</b>                     |
| <b>Solde au 31 mars 2021</b>   | <b>7 392 \$</b>                                 | <b>289 \$</b>       | <b>16 093 \$</b>            | <b>3 558 \$</b>                              | <b>7 159 \$</b>          | <b>(2 467) \$</b>  | <b>929 \$</b>                   | <b>32 953 \$</b>                               | <b>4 145 \$</b>                  | <b>88 836 \$</b>                                   | <b>125 934 \$</b>                |

1. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
2. Comprend les variations de la juste valeur des titres négociables, les couvertures de flux de trésorerie, les écarts actuariels liés aux régimes de retraite et les autres éléments du résultat global comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite de l'impôt sur le résultat connexe.

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(NON AUDITÉ)  
POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

|   | Note | 2022             | 2021            |
|---|------|------------------|-----------------|
| <b>Activités d'exploitation</b>   |      |                  |                 |
| Bénéfice net .....  |      | 2 960 \$         | 3 776 \$        |
| Autres produits et profits .....  |      | (29)             | (704)           |
| Quote-part des bénéfices non distribués des placements mis en équivalence .....           |      | (589)            | (273)           |
| Variations de la juste valeur .....   | 14   | (1 780)          | (2 094)         |
| Amortissements .....  |      | 1 811            | 1 510           |
| Impôt différé .....   |      | 425              | 189             |
| Investissements dans les stocks de propriétés résidentielles .....                        |      | (153)            | (30)            |
| Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement .....                    |      | (2 175)          | (543)           |
|   |      | <u>470</u>       | <u>1 831</u>    |
| <b>Activités de financement</b>   |      |                  |                 |
| Emprunts généraux contractés .....  |      | 828              | —               |
| Papier commercial et emprunts bancaires, montant net .....                                |      | (556)            | —               |
| Emprunts sans recours contractés .....  |      | 14 304           | 8 967           |
| Emprunts sans recours remboursés .....  |      | (9 850)          | (8 662)         |
| Facilités de crédit sans recours, montant net .....                                       |      | 1 546            | 2 238           |
| Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales émis .....              |      | 57               | —               |
| Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales rachetés .....          |      | (229)            | (6)             |
| Dépôts versés à des parties liées .....   |      | (35)             | —               |
| Capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle .....      |      | 1 697            | 3 629           |
| Capital remboursé aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle .....       |      | (2 998)          | (713)           |
| Remboursement d'obligations locatives .....   |      | (153)            | (228)           |
| Émissions d'actions ordinaires .....  |      | 4                | 13              |
| Rachats d'actions ordinaires .....  |      | (213)            | (91)            |
| Distributions aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle .....           |      | (2 992)          | (2 527)         |
| Distributions aux actionnaires .....  |      | (257)            | (233)           |
|   |      | <u>1 153</u>     | <u>2 387</u>    |
| <b>Activités d'investissement</b>   |      |                  |                 |
| Acquisitions  |      |                  |                 |
| Immeubles de placement .....  |      | (1 491)          | (2 215)         |
| Immobilisations corporelles .....   |      | (1 588)          | (1 680)         |
| Placements mis en équivalence .....   |      | (728)            | (387)           |
| Actifs financiers et autres actifs .....  |      | (17 467)         | (8 052)         |
| Acquisition de filiales .....   |      | (801)            | (1 730)         |
| Cessions  |      |                  |                 |
| Immeubles de placement .....  |      | 562              | 1 932           |
| Immobilisations corporelles .....   |      | 80               | 13              |
| Placements mis en équivalence .....   |      | 369              | 359             |
| Actifs financiers et autres actifs .....  |      | 17 417           | 8 286           |
| Cession de filiales .....   |      | 1 980            | 360             |
| Liquidités et dépôts soumis à restrictions .....  |      | (1 005)          | (1 045)         |
|   |      | <u>(2 672)</u>   | <u>(4 159)</u>  |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>  |      |                  |                 |
| Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie .....                         |      | (1 049)          | 59              |
| Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente ..... |      | 14               | (46)            |
| Écart de réévaluation de change .....   |      | 157              | (120)           |
| Solde au début de la période .....  |      | 12 694           | 9 933           |
| Solde à la fin de la période .....  |      | <u>11 816 \$</u> | <u>9 826 \$</u> |

# NOTES ANNEXES

## 1. ORGANISATION ET GESTION DU CAPITAL

Brookfield Asset Management Inc. (la « Société ») est une société de gestion d'actifs alternatifs d'envergure mondiale. Dans les présents états financiers, les références à « Brookfield », « nous », « notre » ou la « société » se rapportent à la Société et à ses filiales directes et indirectes, ainsi qu'à ses entités consolidées. La société possède et gère des actifs en axant ses activités sur l'énergie renouvelable et la transition énergétique, les infrastructures, le capital-investissement, l'immobilier et le crédit. La Société est inscrite à la Bourse de New York et à la Bourse de Toronto sous les symboles BAM et BAM.A, respectivement. La Société a été constituée conformément à des statuts de fusion en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) et elle est inscrite en Ontario, au Canada. Le siège social de la Société est situé au Brookfield Place, 181 Bay Street, Suite 300, Toronto (Ontario) M5J 2T3.

### Gestion du capital

La société a recours au capital de la Société pour gérer ses activités de diverses façons, notamment en ce qui a trait à la performance opérationnelle, à la création de valeur, aux paramètres de crédit et à l'efficacité du capital. Le rendement du capital de la Société fait l'objet d'une surveillance étroite par les principaux dirigeants de la société et il est évalué par rapport aux objectifs de la direction. Le principal objectif de la société est de générer un rendement composé de 12 % à 15 % à long terme tout en maintenant un capital excédentaire afin de soutenir les activités courantes.

Le capital de la Société comprend le capital investi dans ses activités de gestion d'actifs, y compris les placements dans les entités qu'elle gère, ses placements généraux détenus à l'extérieur des entités gérées et son fonds de roulement net. Le capital de la Société est financé au moyen des capitaux propres ordinaires, des capitaux propres privilégiés et des emprunts généraux émis par la Société.

Au 31 mars 2022, le capital de la Société totalisait 58,9 G\$ (31 décembre 2021 – 57,5 G\$) et il était calculé comme suit :

AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021  
(EN MILLIONS)

|   | <b>2022</b>      | 2021      |
|---|------------------|-----------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....               | <b>1 297 \$</b>  | 1 197 \$  |
| Autres actifs financiers .....                              | <b>4 209</b>     | 3 430     |
| Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés ..... | <b>46 735</b>    | 46 248    |
| Autres actifs et passifs de la Société .....                | <b>6 687</b>     | 6 585     |
| Capital de la Société .....                                 | <b>58 928 \$</b> | 57 460 \$ |
| Le capital de la Société comprend les éléments suivants :   |                  |           |
| Capitaux propres ordinaires .....                           | <b>43 399 \$</b> | 42 210 \$ |
| Actions privilégiées .....                                  | <b>4 145</b>     | 4 145     |
| Participation ne donnant pas le contrôle .....              | <b>230</b>       | 230       |
| Emprunts généraux .....                                     | <b>11 154</b>    | 10 875    |
|   | <b>58 928 \$</b> | 57 460 \$ |

La Société génère des rendements sur son capital au moyen des honoraires de gestion et des produits liés au rendement gagnés à titre de gestionnaire d'actifs, ainsi que des distributions ou des dividendes gagnés sur son capital investi dans des entités gérées, et au moyen de ses investissements dans des actifs financiers. Des niveaux prudents d'emprunts généraux et de capitaux propres privilégiés sont utilisés pour améliorer les rendements pour les détenteurs de titres de capitaux propres ordinaires.

Le tableau suivant présente un rapprochement du capital de la Société et du bilan consolidé de la société au 31 mars 2022.

| AU 31 MARS 2022<br>(EN MILLIONS)   | La Société       | Placements<br>gérés | Élimination <sup>1</sup> | Total –<br>données<br>consolidées |
|--|------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                                | 1 297 \$         | 10 519 \$           | — \$                     | 11 816 \$                         |
| Autres actifs financiers .....   | 4 209            | 12 803              | —                        | 17 012                            |
| Débiteurs et autres actifs <sup>1</sup> .....                                | 2 962            | 23 591              | (966)                    | 25 587                            |
| Stocks .....   | 2                | 12 001              | —                        | 12 003                            |
| Actifs classés comme détenus en vue de la vente .....                        | —                | 10 861              | —                        | 10 861                            |
| Placements mis en équivalence .....  | 6 555            | 39 251              | —                        | 45 806                            |
| Immeubles de placement .....   | 17               | 105 412             | —                        | 105 429                           |
| Immobilisations corporelles .....  | 240              | 117 046             | —                        | 117 286                           |
| Immobilisations incorporelles .....  | 225              | 31 372              | —                        | 31 597                            |
| Goodwill .....   | 365              | 20 751              | —                        | 21 116                            |
| Actifs d'impôt différé .....   | 2 028            | 1 412               | —                        | 3 440                             |
| Créditeurs et autres passifs <sup>1</sup> .....                              | (5 071)          | (49 705)            | 966                      | (53 810)                          |
| Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente .....     | —                | (1 153)             | —                        | (1 153)                           |
| Passifs d'impôt différé .....  | (354)            | (20 537)            | —                        | (20 891)                          |
| Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales .....      | (282)            | (4 350)             | —                        | (4 632)                           |
| <b>Total</b> .....   | <b>12 193</b>    | <b>309 274</b>      | <b>—</b>                 | <b>321 467</b>                    |
| Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés <sup>2</sup> .....     | 46 735           | —                   | (46 735)                 | —                                 |
| <b>Capital de la Société</b> .....   | <b>58 928</b>    | <b>309 274</b>      | <b>(46 735)</b>          | <b>321 467</b>                    |
| <b>Moins :</b>   |                  |                     |                          |                                   |
| Emprunts généraux .....  | 11 154           | —                   | —                        | 11 154                            |
| Emprunts sans recours d'entités gérées .....                                 | —                | 173 880             | —                        | 173 880                           |
| Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés .....                 | 4 145            | —                   | —                        | 4 145                             |
| Montants attribuables aux participations ne donnant pas le<br>contrôle ..... | 230              | 88 659              | —                        | 88 889                            |
| <b>Capitaux propres ordinaires</b> .....                                     | <b>43 399 \$</b> | <b>46 735 \$</b>    | <b>(46 735) \$</b>       | <b>43 399 \$</b>                  |

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 966 M\$ et de 966 M\$, respectivement, entre les entités au sein de la Société et ses placements gérés.
2. Représente la valeur des placements gérés de la Société.

Les capitaux propres ordinaires dans des placements gérés sont une mesure régulièrement évaluée par les principaux dirigeants de notre société et ils représentent le montant net des capitaux propres dans nos états financiers consolidés autres que ceux de nos secteurs Activités du siège social et Gestion d'actifs, à l'exclusion des participations ne donnant pas le contrôle. Cette mesure correspond à la somme des capitaux propres ordinaires de nos secteurs opérationnels Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement, Immobilier et Aménagement résidentiel.

Le tableau suivant présente un rapprochement du capital de la Société et du bilan consolidé de la société au 31 décembre 2021.

| AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>(EN MILLIONS)   | La Société       | Placements<br>gérés | Élimination <sup>1</sup> | Total –<br>données<br>consolidées |
|--|------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                                | 1 197 \$         | 11 497 \$           | — \$                     | 12 694 \$                         |
| Autres actifs financiers .....   | 3 430            | 13 116              | —                        | 16 546                            |
| Débiteurs et autres actifs <sup>1</sup> .....                                | 2 697            | 19 694              | (631)                    | 21 760                            |
| Stocks .....   | 2                | 11 413              | —                        | 11 415                            |
| Actifs classés comme détenus en vue de la vente .....                        | —                | 11 958              | —                        | 11 958                            |
| Placements mis en équivalence .....  | 6 553            | 39 547              | —                        | 46 100                            |
| Immeubles de placement .....   | 16               | 100 849             | —                        | 100 865                           |
| Immobilisations corporelles .....  | 215              | 115 274             | —                        | 115 489                           |
| Immobilisations incorporelles .....  | 215              | 30 394              | —                        | 30 609                            |
| Goodwill .....   | 361              | 19 866              | —                        | 20 227                            |
| Actifs d'impôt différé .....   | 2 064            | 1 276               | —                        | 3 340                             |
| Créditeurs et autres passifs <sup>1</sup> .....                              | (5 104)          | (48 073)            | 631                      | (52 546)                          |
| Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente .....     | —                | (3 148)             | —                        | (3 148)                           |
| Passifs d'impôt différé .....  | (299)            | (20 029)            | —                        | (20 328)                          |
| Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales .....      | (135)            | (4 173)             | —                        | (4 308)                           |
| <b>Total</b> .....   | <b>11 212</b>    | <b>299 461</b>      | <b>—</b>                 | <b>310 673</b>                    |
| Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés <sup>2</sup> .....     | 46 248           | —                   | (46 248)                 | —                                 |
| <b>Capital de la Société</b> .....   | <b>57 460</b>    | <b>299 461</b>      | <b>(46 248)</b>          | <b>310 673</b>                    |
| <b>Moins :</b>   |                  |                     |                          |                                   |
| Emprunts généraux .....  | 10 875           | —                   | —                        | 10 875                            |
| Emprunts sans recours d'entités gérées .....                                 | —                | 165 057             | —                        | 165 057                           |
| Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés .....                 | 4 145            | —                   | —                        | 4 145                             |
| Montants attribuables aux participations ne donnant pas le<br>contrôle ..... | 230              | 88 156              | —                        | 88 386                            |
| <b>Capitaux propres ordinaires</b> .....                                     | <b>42 210 \$</b> | <b>46 248 \$</b>    | <b>(46 248) \$</b>       | <b>42 210 \$</b>                  |

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 631 M\$ et de 631 M\$, respectivement, entre les entités au sein de la Société et ses placements gérés.
2. Représente la valeur des placements gérés de la Société.

## 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### a) Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, telle qu'elle a été publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et sur une base cohérente avec les méthodes comptables présentées dans les états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Les états financiers consolidés doivent être lus en parallèle avec le plus récent rapport annuel publié par la société, qui comprend l'information nécessaire ou pertinente pour comprendre les activités et la présentation des états financiers de la société. Plus particulièrement, les principales méthodes comptables de la société sont présentées à la note 2 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 inclus dans ce rapport.

Les états financiers consolidés ne sont pas audités et ils reflètent tous les ajustements (soit les ajustements récurrents normaux) qui, de l'avis de la direction, sont nécessaires afin de refléter fidèlement les résultats pour les périodes intermédiaires conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'IASB.

Les résultats présentés dans ces états financiers consolidés ne donnent pas nécessairement une indication des résultats qui pourraient être obtenus pour l'exercice complet. Le conseil d'administration de la société a autorisé la publication des états financiers consolidés le 11 mai 2022.

### b) Estimations

La préparation des états financiers intermédiaires conformément à IAS 34 exige le recours à certaines estimations et hypothèses comptables critiques. Elle exige également de la direction qu'elle exerce son jugement pour l'application des méthodes comptables de la société. Les méthodes comptables et les estimations et hypothèses critiques ont été présentées à la note 2, « Principales méthodes comptables », des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et ont été appliquées de manière cohérente dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires au 31 mars 2022 et pour le trimestre clos à cette date.

### c) Normes comptables adoptées récemment

La société a appliqué de nouvelles normes et des normes révisées publiées par l'IASB, avec prise d'effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022. Les nouvelles normes ont été appliquées comme suit :

#### i) *Modifications d'IFRS 3, Regroupements d'entreprises (« IFRS 3 »), Référence au Cadre conceptuel*

Les modifications ajoutent une exception au principe de comptabilisation d'IFRS 3 afin d'écarter la possibilité de comptabiliser des profits ou pertes au « deuxième jour » découlant de passifs et de passifs éventuels qui entreraient dans le champ d'application d'IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels* (« IAS 37 »), ou d'IFRIC 21, *Droits ou taxes* (« IFRIC 21 »), s'ils étaient contractés de façon distincte. Conformément à l'exception, plutôt que d'appliquer le Cadre conceptuel, les entités doivent appliquer les conditions énoncées respectivement dans IAS 37 ou IFRIC 21 pour établir si, à la date d'acquisition, une obligation actuelle existe. Parallèlement, les modifications apportées ajoutent aussi un nouveau paragraphe à IFRS 3 afin de préciser que les actifs éventuels ne sont pas admissibles à la comptabilisation à la date d'acquisition. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022.

L'adoption n'a pas eu d'incidence importante sur la présentation de l'information financière de notre société.

### d) Changements futurs de normes comptables

#### i) *Contrats d'assurance*

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »), qui établit les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des contrats d'assurance, ainsi que les dispositions relatives aux informations à fournir à leur sujet. IFRS 17 remplacera IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et sera appliquée de façon rétrospective. En juin 2020, l'IASB a proposé une modification d'IFRS 17 prévoyant un report de un an de la date d'entrée en vigueur de la norme, soit jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2023. IFRS 17 exige que les passifs au titre des contrats d'assurance soient évalués selon une méthode fondée sur une valeur d'exécution courante en plus de proposer une approche d'évaluation et de présentation plus uniforme pour tous les contrats d'assurance.

La société évalue actuellement l'incidence d'IFRS 17 sur ses activités.

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

Les modifications précisent comment classer la dette et les autres passifs comme passifs courants ou non courants. Les modifications d'IAS 1 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023.

La société évalue actuellement l'incidence de ces modifications.

### 3. INFORMATION SECTORIELLE

#### a) Secteurs opérationnels

Aux fins de la présentation de l'information financière interne et externe, nos activités sont regroupées en cinq divisions opérationnelles, outre nos activités générales et nos activités de gestion d'actifs, et elles forment collectivement sept secteurs opérationnels. Nous mesurons notre performance au moyen des flux de trésorerie liés aux opérations (les « FTO ») générés par chacun des secteurs opérationnels et du montant du capital investi par la Société dans chaque secteur à l'aide des capitaux propres ordinaires par secteur.

Nos secteurs opérationnels sont décrits ci-dessous :

La Société :

- i) Le secteur *Gestion d'actifs* comprend la gestion de nos fonds privés à long terme, de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels et de nos stratégies axées sur des instruments liquides, en notre nom et en celui de nos investisseurs, ainsi que notre quote-part des activités de gestion d'actifs d'Oaktree Capital Management (« Oaktree »). Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions incitatives et un revenu en fonction du rendement, ce qui comprend les honoraires en fonction du rendement, les frais transactionnels et l'intéressement aux plus-values.
- ii) Le secteur *Activités du siège social* comprend le placement de la trésorerie et des actifs financiers ainsi que la gestion du levier financier de la société, y compris les emprunts généraux et les capitaux propres privilégiés, qui financent une partie du capital investi dans nos autres activités. Certaines charges générales, notamment celles liées aux technologies et à l'exploitation, sont engagées pour le compte de nos secteurs opérationnels et sont affectées à chaque secteur opérationnel en fonction d'un cadre d'établissement des prix interne.

Placements gérés :

- i) Le secteur *Énergie renouvelable et transition énergétique* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement de centrales hydroélectriques, de parcs éoliens, de parcs solaires et d'actifs de transition énergétique.
- ii) Le secteur *Infrastructures* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, au secteur médian, aux données et aux ressources durables.
- iii) Le secteur *Capital-investissement* vise une gamme variée de secteurs et il est principalement axé sur les services commerciaux, les services d'infrastructures et les activités industrielles.
- iv) Le secteur *Immobilier* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'immeubles principaux et d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ainsi que notre quote-part des placements à titre de commanditaire, qui figurent dans nos fonds privés.
- v) Le secteur *Aménagement résidentiel* englobe la construction de maisons, l'aménagement de copropriétés et l'aménagement de terrains résidentiels.

#### b) Mesures financières des secteurs

Les FTO sont une mesure clé de notre performance financière et ils représentent le résultat sectoriel. Notre principal décideur opérationnel utilise les FTO pour évaluer les résultats d'exploitation et la performance de nos entreprises par secteur. Nous définissons les FTO comme le bénéfice net, excluant les variations de la juste valeur, les amortissements et l'impôt différé, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle. Lorsque nous calculons les FTO, nous incluons notre quote-part des FTO des placements mis en équivalence, après dilution. Les FTO comprennent également les profits et les pertes à la cession réalisés, qui correspondent aux profits ou aux pertes découlant des transactions effectuées au cours de la période de présentation de l'information financière, ajustés pour tenir compte des variations connexes de la juste valeur et de l'écart de réévaluation comptabilisés au cours de périodes précédentes, de l'impôt à payer ou à recevoir dans le cadre de ces transactions, ainsi que des montants qui sont comptabilisés directement dans les capitaux propres, comme les changements de participation.

Nous utilisons les FTO pour évaluer notre performance en tant que gestionnaire d'actifs et en tant qu'investisseur dans nos actifs. Les FTO de notre secteur Gestion d'actifs comprennent les honoraires, déduction faite des coûts connexes, que nous gagnons pour notre gestion du capital de nos sociétés liées perpétuelles, de nos fonds privés et de nos comptes liés à nos stratégies axées sur des instruments liquides. Nous pouvons également recevoir des paiements incitatifs sous forme de distributions incitatives, d'honoraires en fonction du rendement ou d'un intéressement aux plus-values. À titre d'investisseur dans nos actifs, nos FTO représentent la quote-part des produits revenant à la société, diminuée des coûts engagés dans le cadre de nos activités, ce qui inclut les charges d'intérêts et les autres coûts. Plus particulièrement, les FTO comprennent l'incidence des contrats que nous concluons pour générer des produits, y compris les contrats de vente d'électricité et les contrats que concluent nos entreprises en exploitation, comme des contrats de location et des contrats d'achat ferme et des ventes de stocks. Les FTO comprennent l'incidence des variations de l'endettement ou du coût de l'endettement, ainsi que d'autres coûts engagés pour conduire nos activités.

Nous incluons les profits et les pertes à la cession réalisés dans les FTO pour fournir de l'information additionnelle sur le rendement de nos placements, selon les montants cumulatifs réalisés, y compris tout ajustement de la juste valeur latent comptabilisé dans les capitaux propres qui n'est pas autrement reflété dans les FTO de la période considérée. Nous sommes d'avis que cette information est utile pour les investisseurs, car elle les aide à mieux comprendre les écarts entre les périodes de présentation de l'information financière. Nous excluons les amortissements des FTO, puisque nous sommes d'avis que la valeur de la plupart de nos actifs augmente habituellement au fil du temps, pour autant que nous effectuons les investissements de maintien nécessaires, dont le calendrier et l'ampleur peuvent différer du montant de l'amortissement comptabilisé pour toute période donnée. De plus, le coût de base non amorti de nos actifs est reflété dans le profit final ou la perte finale à la cession réalisé. Comme il est mentionné précédemment, les variations de la juste valeur latente sont exclues des FTO jusqu'à la période au cours de laquelle l'actif est vendu. Nous excluons également l'impôt différé des FTO parce que la vaste majorité des actifs et des passifs d'impôt différé de la société découlent de la réévaluation de nos actifs en vertu des normes IFRS.

Notre définition des FTO diffère de la définition utilisée par d'autres organisations et de la définition des FTO utilisée par l'Association des biens immobiliers du Canada (la « REALpac ») et la National Association of Real Estate Investment Trusts, Inc. (la « NAREIT »), entre autres, parce que la définition de la NAREIT est fondée sur les PCGR des États-Unis et non sur les normes IFRS. Les principales différences observées lorsque nous rapprochons notre définition des FTO de celle de la REALpac ou de la NAREIT sont liées au fait que nous incluons dans les FTO les éléments suivants : les profits ou les pertes à la cession réalisés et l'impôt exigible ou à recevoir en trésorerie sur ces profits ou pertes, s'il y a lieu; les profits ou les pertes de change sur les éléments monétaires qui ne font pas partie de nos investissements nets dans des établissements à l'étranger; et les profits ou les pertes de change à la vente d'un investissement dans un établissement à l'étranger. Nous n'utilisons pas les FTO comme une mesure des flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

Nous présentons le calcul des FTO pour chaque secteur opérationnel, ainsi que le rapprochement du total des FTO et du bénéfice net à la note 3c)v) des états financiers consolidés.

### Information sectorielle sur le bilan

Nous utilisons les capitaux propres ordinaires par secteur comme mesure des actifs sectoriels lors de l'examen de notre bilan déconsolidé, parce qu'il s'agit de la mesure utilisée par notre principal décideur opérationnel pour prendre les décisions relatives à l'attribution du capital.

### Répartition et évaluation sectorielles

Les mesures sectorielles comprennent des montants gagnés auprès d'entités consolidées qui sont éliminés au moment de la consolidation. Les principaux ajustements consistent à inclure les produits tirés de la gestion d'actifs imputés aux entités consolidées dans les produits du secteur Gestion d'actifs de la société et à comptabiliser les charges correspondantes à titre de charges générales dans le secteur pertinent. Ces montants sont établis d'après les modalités existantes des contrats de gestion d'actifs conclus entre les entités consolidées. Les produits intersectoriels sont gagnés aux termes de modalités qui se rapprochent de la valeur de marché.

La société attribue les charges liées aux fonctions partagées, comme les technologies de l'information et l'audit interne, en vertu de politiques officielles. Autrement, ces charges seraient incluses dans le secteur Activités du siège social.

### c) Mesures des secteurs à présenter

| AU 31 MARS 2022<br>ET POUR LE TRIMESTRE CLOS<br>À CETTE DATE<br>(EN MILLIONS) | Gestion<br>d'actifs | Activités<br>du siège<br>social | Énergie<br>renouvelable<br>et transition<br>énergétique | Infrastructures | Capital-<br>investissement | Immobilier | Aménagement<br>résidentiel | Total<br>pour les<br>secteurs | Note |
|---|---------------------|---------------------------------|---|-----------------|----------------------------|------------|----------------------------|-------------------------------|------|
| Produits externes .....   | 105 \$              | 38 \$                           | 1 246 \$  | 3 486 \$        | 13 424 \$                  | 2 987 \$   | 596 \$                     | 21 882 \$                     |      |
| Produits intersectoriels et autres<br>produits <sup>1</sup> .....             | 1 163               | 1                               | —   | 1               | 72                         | 7          | —                          | 1 244                         | i)   |
| Produits sectoriels .....   | 1 268               | 39                              | 1 246   | 3 487           | 13 496                     | 2 994      | 596                        | 23 126                        |      |
| FTO des placements mis en<br>équivalence <sup>1</sup> .....                   | 125                 | 23                              | 98  | 460             | 129                        | 225        | 9                          | 1 069                         | ii)  |
| Charges d'intérêts .....  | —                   | (117)                           | (249)   | (418)           | (465)                      | (869)      | (20)                       | (2 138)                       | iii) |
| Impôt exigible .....  | —                   | (23)                            | (42)  | (124)           | (79)                       | (7)        | (8)                        | (283)                         | iv)  |
| FTO <sup>1</sup> .....  | 629                 | (106)                           | 70  | 115             | 219                        | 598        | 72                         | 1 597                         | v)   |
| Capitaux propres ordinaires .....   | 4 863               | (8 199)                         | 5 353   | 3 010           | 3 530                      | 32 682     | 2 160                      | 43 399                        |      |
| Placements mis en équivalence .....   | 4 450               | 2 104                           | 1 840   | 10 783          | 3 009                      | 23 136     | 484                        | 45 806                        |      |
| Entrées d'actifs non courants <sup>2</sup> .....                              | —                   | 149                             | 1 412   | 1 350           | 680                        | 7 836      | 75                         | 11 502                        |      |

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 62 % des FTO et des FTO des placements mis en équivalence. Toutefois, aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, des produits d'Oaktree de 504 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Comprend les entrées de placements mis en équivalence, d'immeubles de placement, d'immobilisations corporelles, de ressources durables, d'immobilisations incorporelles et de goodwill.

| AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>ET POUR LE TRIMESTRE CLOS<br>LE 31 MARS 2021<br>(EN MILLIONS) | Gestion<br>d'actifs | Activités<br>du siège<br>social | Énergie<br>renouvelable<br>et transition<br>énergétique | Infrastructures | Capital-<br>investissement | Immobilier | Aménagement<br>résidentiel | Total<br>pour les<br>secteurs | Note |
|--|---------------------|---------------------------------|---|-----------------|----------------------------|------------|----------------------------|-------------------------------|------|
| Produits externes .....  | 77 \$               | 86 \$                           | 1 089 \$  | 2 763 \$        | 9 712 \$                   | 2 094 \$   | 589 \$                     | 16 410 \$                     |      |
| Produits intersectoriels et autres<br>produits <sup>1</sup> .....                    | 1 405               | (1)                             | —   | 1               | 155                        | 8          | —                          | 1 568                         | i)   |
| Produits sectoriels .....  | 1 482               | 85                              | 1 089   | 2 764           | 9 867                      | 2 102      | 589                        | 17 978                        |      |
| FTO des placements mis en<br>équivalence <sup>1</sup> .....                          | 237                 | 15                              | 25  | 427             | 87                         | 153        | 12                         | 956                           | ii)  |
| Charges d'intérêts .....   | —                   | (108)                           | (213)   | (362)           | (363)                      | (767)      | (17)                       | (1 830)                       | iii) |
| Impôt exigible .....   | —                   | (14)                            | (16)  | (97)            | (193)                      | (32)       | (3)                        | (355)                         | iv)  |
| FTO <sup>1</sup> .....   | 636                 | (33)                            | 823   | 130             | 992                        | 250        | 23                         | 2 821                         | v)   |
| Capitaux propres ordinaires .....  | 4 905               | (8 942)                         | 5 264   | 3 022           | 3 565                      | 32 004     | 2 392                      | 42 210                        |      |
| Placements mis en équivalence .....  | 4 496               | 2 056                           | 1 801   | 9 569           | 2 945                      | 24 829     | 404                        | 46 100                        |      |
| Entrées d'actifs non courants <sup>2</sup> .....                                     | —                   | 63                              | 2 948   | 828             | 2 051                      | 3 190      | 10                         | 9 090                         |      |

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 62 % des FTO et des FTO des placements mis en équivalence. Toutefois, aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le trimestre clos le 31 mars 2021, des produits d'Oaktree de 883 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Comprend les entrées de placements mis en équivalence, d'immeubles de placement, d'immobilisations corporelles, de ressources durables, d'immobilisations incorporelles et de goodwill.

### *i) Produits intersectoriels*

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, les ajustements apportés aux produits externes, aux fins de l'établissement des produits sectoriels, sont composés des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés auprès d'entités consolidées et des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés par Oaktree totalisant 1,2 G\$ (2021 – 1,4 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 71 M\$ (2021 – 152 M\$) et d'autres produits totalisant un bénéfice net de 10 M\$ (2021 – 11 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation afin de calculer les produits consolidés de la société.

### *ii) FTO des placements mis en équivalence*

La société calcule les FTO de ses placements mis en équivalence en appliquant la même méthode que celle utilisée aux fins de l'ajustement du bénéfice net des entités consolidées. Le tableau qui suit présente un rapprochement du bénéfice consolidé comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de la société et des FTO des placements mis en équivalence.

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS)                                       | 2022     | 2021   |
|---|----------|--------|
| Bénéfice consolidé comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence .....            | 843 \$   | 668 \$ |
| Éléments ne faisant pas partie des FTO des placements mis en équivalence <sup>1</sup> ..... | 226      | 288    |
| FTO des placements mis en équivalence .....   | 1 069 \$ | 956 \$ |

1. Ajustement visant à déduire les charges (produits) ne faisant pas partie des FTO qui sont inclus dans le bénéfice consolidé comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, y compris les amortissements, l'impôt différé et les variations de la juste valeur des placements mis en équivalence.

### *iii) Charges d'intérêts*

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, l'ajustement des charges d'intérêts est composé des intérêts sur les prêts conclus entre les entités consolidées totalisant 2 M\$ (2021 – 7 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation, ainsi que les produits connexes.

### *iv) Impôt exigible*

L'impôt exigible est inclus dans les FTO, mais il est regroupé avec l'impôt différé dans la charge d'impôt dans les états consolidés du résultat net de la société. Le tableau qui suit présente le rapprochement de l'impôt sur le résultat consolidé et de l'impôt exigible et différé.

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS) | 2022     | 2021     |
|---|----------|----------|
| Charge d'impôt exigible .....                         | (283) \$ | (355) \$ |
| Charge d'impôt différé .....                          | (425)    | (189)    |
| Charge d'impôt .....                                  | (708) \$ | (544) \$ |

### v) Rapprochement du bénéfice net et du total des FTO

Le tableau qui suit présente le rapprochement du bénéfice net et du total des FTO.

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS)  | Note | 2022     | 2021     |
|--|------|----------|----------|
| Bénéfice net .....   |      | 2 960 \$ | 3 776 \$ |
| Composantes des états financiers non incluses dans les FTO   |      |          |          |
| Variations de la juste valeur comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et autres éléments ne faisant pas partie des FTO ..... |      | 226      | 288      |
| Variations de la juste valeur .....  |      | (1 780)  | (2 094)  |
| Amortissements .....   |      | 1 811    | 1 510    |
| Impôt différé .....  |      | 425      | 189      |
| Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres .....                               | vi)  | 368      | 1 724    |
| Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO .....   |      | (2 413)  | (2 572)  |
| Total des FTO .....  |      | 1 597 \$ | 2 821 \$ |

### vi) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés comprennent des profits et des pertes comptabilisés en résultat net et découlant de transactions qui ont eu lieu au cours de la période considérée, ajustés pour tenir compte des variations de la juste valeur et de l'écart de réévaluation comptabilisés au cours de périodes précédentes relativement aux actifs vendus. Les profits à la cession réalisés comprennent également des montants qui sont comptabilisés directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation plutôt qu'en résultat net, car ces montants découlent d'un changement de participation dans une entité consolidée.

Les profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur, dans l'écart de réévaluation ou directement dans les capitaux propres se sont établis à 368 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2022 (2021 – 1,7 G\$), montant qui comprend une tranche de 191 M\$ qui a trait à des périodes précédentes (2021 – 950 M\$), une tranche de néant comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2021 – 751 M\$) et un profit de 177 M\$ comptabilisé dans les variations de la juste valeur (2021 – 23 M\$).

### d) Répartition géographique

Les produits de la société par emplacement des activités se détaillent comme suit :

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS) | 2022      | 2021      |
|---|-----------|-----------|
| États-Unis .....                                      | 5 574 \$  | 4 729 \$  |
| Canada .....  | 2 530     | 1 496     |
| Royaume-Uni .....                                     | 5 985     | 4 147     |
| Brésil .....  | 1 212     | 765       |
| Europe .....  | 2 781     | 1 740     |
| Australie .....                                       | 1 461     | 1 375     |
| Inde .....  | 678       | 587       |
| Colombie .....  | 537       | 461       |
| Autres pays d'Asie .....                              | 722       | 681       |
| Autres .....  | 402       | 429       |
|   | 21 882 \$ | 16 410 \$ |

Les actifs consolidés de la société par emplacement se détaillent comme suit :

AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021  
(EN MILLIONS)

|                          | <u>2022</u>              | <u>2021</u>       |
|--------------------------|--------------------------|-------------------|
| États-Unis .....         | <b>172 836 \$</b>        | 172 952 \$        |
| Canada .....             | <b>54 412</b>            | 52 989            |
| Royaume-Uni .....        | <b>36 408</b>            | 36 740            |
| Brésil .....             | <b>26 635</b>            | 22 052            |
| Europe .....             | <b>35 766</b>            | 32 065            |
| Australie .....          | <b>22 051</b>            | 20 767            |
| Inde .....               | <b>21 124</b>            | 20 935            |
| Colombie .....           | <b>11 886</b>            | 11 065            |
| Autres pays d'Asie ..... | <b>13 335</b>            | 12 866            |
| Autres .....             | <b>7 500</b>             | 8 572             |
|                          | <b><u>401 953 \$</u></b> | <u>391 003 \$</u> |

## 4. ACQUISITIONS D'ENTITÉS CONSOLIDÉES

Le tableau suivant présente un sommaire de l'incidence sur le bilan des regroupements d'entreprises qui ont eu lieu au cours du trimestre clos le 31 mars 2022. Aucun changement significatif n'a été apporté aux répartitions provisoires.

| AU 31 MARS 2022<br>(EN MILLIONS)                             | Immobilier      | Énergie<br>renouvelable et<br>transition<br>énergétique | Infrastructures<br>et Capital-<br>investissement<br>et autres | Total           |
|--|-----------------|---|---|-----------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                | 357 \$          | 27 \$   | 26 \$   | 410 \$          |
| Débiteurs et autres actifs .....                             | 197             | 146   | 54  | 397             |
| Stocks .....   | —               | 29  | 42  | 71              |
| Placements mis en équivalence .....                          | —               | —   | 9   | 9               |
| Immeubles de placement .....                                 | 5 429           | —   | —   | 5 429           |
| Immobilisations corporelles .....                            | 35              | 713   | 103   | 851             |
| Immobilisations incorporelles .....                          | —               | —   | 161   | 161             |
| Goodwill .....   | 238             | 264   | 100   | 602             |
| Actifs d'impôt différé .....                                 | —               | 1   | 7   | 8               |
| <b>Total de l'actif .....</b>                                | <b>6 256</b>    | <b>1 180</b>  | <b>502</b>  | <b>7 938</b>    |
| Moins :  |                 |   |   |                 |
| Créditeurs et autres passifs .....                           | (243)           | (105)   | (81)  | (429)           |
| Emprunts sans recours .....                                  | (1 965)         | (53)  | (43)  | (2 061)         |
| Passifs d'impôt différé .....                                | (335)           | (68)  | (21)  | (424)           |
| Participations ne donnant pas le contrôle <sup>1</sup> ..... | (1 720)         | —   | (64)  | (1 784)         |
|  | <b>(4 263)</b>  | <b>(226)</b>  | <b>(209)</b>  | <b>(4 698)</b>  |
| <b>Actifs nets acquis .....</b>                              | <b>1 993 \$</b> | <b>954 \$</b>   | <b>293 \$</b>   | <b>3 240 \$</b> |
| Contrepartie <sup>2</sup> .....                              | 1 993 \$        | 954 \$  | 293 \$  | 3 240 \$        |

1. Comprend les participations ne donnant pas le contrôle comptabilisées dans le cadre de regroupements d'entreprises et évaluées d'après la quote-part de la juste valeur des actifs et des passifs identifiables à la date d'acquisition.

2. Contrepartie totale, y compris les montants versés par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle ayant participé à l'acquisition à titre d'investisseurs dans des fonds privés dont Brookfield est le promoteur ou à titre de co-investisseurs.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, Brookfield a acquis des actifs d'un total de 7,9 G\$ et repris des passifs et des participations ne donnant pas le contrôle d'un total de 4,7 G\$ dans le cadre de regroupements d'entreprises. La contrepartie totale transférée dans le cadre des regroupements d'entreprises s'est chiffrée à 3,2 G\$. L'évaluation des actifs acquis est toujours en cours et, par conséquent, les regroupements d'entreprises ont été comptabilisés sur une base provisoire.

En raison des acquisitions conclues au cours du premier trimestre de 2022, Brookfield a comptabilisé des produits de 76 M\$ et un bénéfice net de 10 M\$ en 2022 découlant des entreprises acquises. Si les acquisitions avaient eu lieu au début de l'exercice, leur apport au total des produits et au bénéfice net se serait élevé à 115 M\$ et à 9 M\$, respectivement.

### Immobilier

Une filiale de la société a acquis, de concert avec des partenaires institutionnels, une participation de 95 % dans un portefeuille d'immeubles de bureaux en Allemagne. La transaction a été effectuée par étapes et a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises à la date d'acquisition par étapes, soit le 11 janvier 2022. La contrepartie totale payée pour le portefeuille s'est élevée à 2,0 G\$, composée d'une dette de 188 M\$ contractée au moment de la clôture et d'une participation existante de 46 % d'une valeur de 1,8 G\$. Un goodwill d'un montant de 238 M\$ a été comptabilisé. Le total des produits et le bénéfice net qui auraient été comptabilisés si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 68 M\$ et à 23 M\$, respectivement.

### Énergie renouvelable et transition énergétique

Le 24 janvier 2022, une filiale de la société a conclu, de concert avec des partenaires institutionnels, l'acquisition de la totalité d'une entreprise d'aménagement de services publics aux États-Unis. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 702 M\$, et des paiements incitatifs additionnels de 125 M\$ devront être versés sous réserve de l'atteinte de certaines étapes importantes. Un goodwill d'un montant de 178 M\$ a été comptabilisé. Le total des produits et la perte nette qui auraient été comptabilisés si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à néant et à 14 M\$, respectivement.

## 5. GESTION DES RISQUES ET INSTRUMENTS FINANCIERS

### a) Gestion des risques

Les activités de la société l'exposent à divers risques financiers, y compris le risque de marché (c'est-à-dire le risque sur marchandises, le risque de taux d'intérêt et le risque de change), le risque de crédit et le risque de liquidité. Nous avons principalement recours à des instruments financiers pour gérer ces risques.

Il n'y a eu aucun autre changement significatif dans les risques financiers auxquels la société est exposée, ni dans ses activités de gestion des risques par rapport au 31 décembre 2021. Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés audités au 31 décembre 2021 pour une description détaillée des risques financiers auxquels la société est exposée et de ses activités de gestion des risques.

### b) Instruments financiers

Le tableau suivant présente les instruments financiers de la société selon leur classement respectif au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>(EN MILLIONS)                 | 2022                |                 | 2021                |                 |
|---|---------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
|   | Valeur<br>comptable | Juste<br>valeur | Valeur<br>comptable | Juste<br>valeur |
| <b>Actifs financiers</b>  |                     |                 |                     |                 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                           | 11 816 \$           | 11 816 \$       | 12 694 \$           | 12 694 \$       |
| Autres actifs financiers  |                     |                 |                     |                 |
| Obligations d'État .....  | 1 771               | 1 771           | 2 020               | 2 020           |
| Obligations de sociétés .....   | 2 199               | 2 199           | 2 521               | 2 521           |
| Titres à revenu fixe et autres .....                                    | 3 309               | 3 309           | 3 241               | 3 241           |
| Actions ordinaires et bons de souscription .....                        | 6 539               | 6 539           | 5 927               | 5 927           |
| Prêts et effets à recevoir .....  | 3 194               | 3 194           | 2 837               | 2 837           |
|   | 17 012              | 17 012          | 16 546              | 16 546          |
| Débiteurs et autres actifs .....  | 18 339              | 18 339          | 15 318              | 15 318          |
|   | 47 167 \$           | 47 167 \$       | 44 558 \$           | 44 558 \$       |
| <b>Passifs financiers</b>   |                     |                 |                     |                 |
| Emprunts généraux .....   | 11 154 \$           | 11 286 \$       | 10 875 \$           | 11 993 \$       |
| Emprunts sans recours d'entités gérées                                  |                     |                 |                     |                 |
| Emprunts grevant des propriétés précises .....                          | 160 181             | 160 433         | 152 008             | 153 844         |
| Emprunts de filiales .....  | 13 699              | 13 580          | 13 049              | 13 415          |
|   | 173 880             | 174 013         | 165 057             | 167 259         |
| Créditeurs et autres passifs .....                                      | 45 012              | 45 012          | 43 504              | 43 504          |
| Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales ..... | 4 632               | 4 632           | 4 308               | 4 308           |
|   | 234 678 \$          | 234 943 \$      | 223 744 \$          | 227 064 \$      |

### c) Niveaux hiérarchiques des justes valeurs

Le tableau suivant présente le classement des actifs et des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur selon les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs.

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>(EN MILLIONS)                    | 2022            |                 |                 | 2021            |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | Niveau 1        | Niveau 2        | Niveau 3        | Niveau 1        | Niveau 2        | Niveau 3        |
| <b>Actifs financiers</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Autres actifs financiers   |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Obligations d'État .....   | 19 \$           | 1 752 \$        | — \$            | 48 \$           | 1 972 \$        | — \$            |
| Obligations de sociétés .....  | 62              | 1 766           | 368             | 85              | 2 050           | 383             |
| Titres à revenu fixe et autres .....                                       | 677             | 2 103           | 408             | 762             | 1 908           | 451             |
| Actions ordinaires et bons de souscription .....                           | 4 449           | 511             | 1 579           | 4 063           | 548             | 1 316           |
| Prêts et effets à recevoir .....   | 3               | —               | 19              | —               | —               | 5               |
|  | <b>5 210</b>    | <b>6 132</b>    | <b>2 374</b>    | <b>4 958</b>    | <b>6 478</b>    | <b>2 155</b>    |
| Débiteurs et autres actifs .....   | 31              | 2 184           | 36              | 3               | 2 265           | 77              |
|  | <b>5 241 \$</b> | <b>8 316 \$</b> | <b>2 410 \$</b> | <b>4 961 \$</b> | <b>8 743 \$</b> | <b>2 232 \$</b> |
| <b>Passifs financiers</b>  |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Créditeurs et autres passifs .....   | 114 \$          | 4 446 \$        | 1 522 \$        | 29 \$           | 4 150 \$        | 1 311 \$        |
| Obligations découlant des titres de capitaux<br>propres des filiales ..... | —               | 282             | 1 216           | —               | 135             | 1 403           |
|  | <b>114 \$</b>   | <b>4 728 \$</b> | <b>2 738 \$</b> | <b>29 \$</b>    | <b>4 285 \$</b> | <b>2 714 \$</b> |

Aucun transfert entre les niveaux 1, 2 ou 3 n'a eu lieu au cours du trimestre clos le 31 mars 2022.

La juste valeur des instruments financiers 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, la juste valeur est déterminée d'après les cours du marché en vigueur pour des instruments financiers présentant des caractéristiques et des profils de risque semblables, ou selon des modèles d'évaluation internes et externes, tels que des modèles d'évaluation des options et des analyses des flux de trésorerie actualisés, reposant sur des données de marché observables.

Le tableau qui suit présente le sommaire des techniques d'évaluation et des principales données d'entrée utilisées pour établir les évaluations de la juste valeur des instruments financiers de niveau 2.

| (EN MILLIONS)  | Valeur comptable au<br>31 mars 2022 | Techniques d'évaluation et principales données d'entrée  |
|--|-------------------------------------|--|
| Type d'actif ou de passif  |                                     |  |
| Autres actifs financiers .....   | 6 132 \$                            | Modèles d'évaluation basés sur des données de marché observables   |
| Actifs dérivés/passifs dérivés<br>(débiteurs/créditeurs) .....   | 2 184/<br>(4 446)                   | Contrats de change à terme – méthode de l'actualisation des flux de trésorerie – taux de change à terme (découlant des taux de change à terme observables à la fin de la période de présentation de l'information financière) et actualisés à un taux ajusté en fonction de la qualité du crédit |
|  |                                     | Contrats de taux d'intérêt – méthode de l'actualisation des flux de trésorerie – taux d'intérêt à terme (découlant des courbes de rendement observables) et écarts de taux applicables actualisés à un taux ajusté en fonction de la qualité du crédit   |
|  |                                     | Contrats dérivés liés à l'énergie – cours du marché ou, lorsqu'ils ne sont pas disponibles, modèles d'évaluation internes corroborés par des données de marché observables   |
| Parts rachetables de fonds<br>(obligations découlant des titres<br>de capitaux propres des filiales).... | (282)                               | Total des cours du marché des placements sous-jacents  |

Les justes valeurs déterminées au moyen de modèles d'évaluation qui exigent l'utilisation de données non observables (actifs et passifs financiers de niveau 3) comprennent des hypothèses concernant le montant et l'échéancier des flux de trésorerie futurs estimatifs et les taux d'actualisation. Pour déterminer ces données d'entrée non observables, la société utilise des données de marché externes observables, comme les courbes de rendement des taux d'intérêt, les taux de change et la volatilité des prix et des taux, selon le cas, afin d'élaborer des hypothèses à l'égard de ces données d'entrée non observables.

Le tableau qui suit présente le sommaire des techniques d'évaluation et des données d'entrée non observables importantes utilisées pour établir les évaluations de la juste valeur des instruments financiers de niveau 3.

| (EN MILLIONS)<br>Type d'actif ou de passif                  | Valeur<br>comptable au<br>31 mars 2022 | Techniques<br>d'évaluation       | Données d'entrée non<br>observables importantes   | Relation entre les données d'entrée<br>non observables et la juste valeur  |
|---|--|----------------------------------|---|--|
| Obligations de sociétés .....                               | 368                                    | \$ Flux de trésorerie actualisés | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Flux de trésorerie futurs</li> <li>• Taux d'actualisation</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>• Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul> |
| Titres à revenu fixe et autres .....                        | 408                                    | Flux de trésorerie actualisés    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Flux de trésorerie futurs</li> <li>• Taux d'actualisation</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>• Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul> |
| Actions ordinaires et bons de souscription .....            | 1 579                                  | Flux de trésorerie actualisés    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Flux de trésorerie futurs</li> <li>• Taux d'actualisation</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>• Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul> |
|   |  | Modèle de Black et Scholes       | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Volatilité</li> <li>• Durée jusqu'à l'échéance</li> </ul>            | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Une augmentation (diminution) de la volatilité entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>• Une augmentation (diminution) de la durée jusqu'à l'échéance entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> </ul>       |
| Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs) ..... | 36/<br>(1 522)                         | Flux de trésorerie actualisés    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Flux de trésorerie futurs</li> <li>• Taux d'actualisation</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>• Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul> |

| (EN MILLIONS)  | Valeur comptable au 31 mars 2022 | Techniques d'évaluation       | Données d'entrée non observables importantes  | Relation entre les données d'entrée non observables et la juste valeur   |
|--|----------------------------------|-------------------------------|---|--|
| Fonds à durée de vie limitée (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales) ..... | (1 216)                          | Flux de trésorerie actualisés | <ul style="list-style-type: none"> <li>Flux de trésorerie futurs</li> <li>Taux d'actualisation</li> <li>Taux de capitalisation final</li> <li>Horizon de placement</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) du taux de capitalisation final entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul> |

Le tableau qui suit présente la variation du solde des actifs et des passifs financiers classés au niveau 3 pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

AU 31 MARS 2022 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE  
(EN MILLIONS)

|   | Actifs financiers | Passifs financiers |
|---|-------------------|--------------------|
| Solde au début de la période .....  | 2 232 \$          | 2 714 \$           |
| Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net .....  | 104               | 49                 |
| Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global <sup>1</sup> ..... | (12)              | 77                 |
| Entrées, déduction faite des cessions .....   | 86                | (102)              |
| Solde à la fin de la période .....  | 2 410 \$          | 2 738 \$           |

1. Comprend l'écart de change.

## 6. TRANCHE COURANTE ET TRANCHE NON COURANTE DES SOLDES DE COMPTES

### a) Actifs

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>(EN MILLIONS) | Autres actifs financiers |                  | Débiteurs et autres actifs |                  | Stocks           |                  |
|---|--------------------------|------------------|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | 2022                     | 2021             | 2022                       | 2021             | 2022             | 2021             |
| Tranche courante .....                                  | 7 454 \$                 | 6 963 \$         | 18 870 \$                  | 16 098 \$        | 8 466 \$         | 8 557 \$         |
| Tranche non courante .....                              | 9 558                    | 9 583            | 6 717                      | 5 662            | 3 537            | 2 858            |
|   | <b>17 012 \$</b>         | <b>16 546 \$</b> | <b>25 587 \$</b>           | <b>21 760 \$</b> | <b>12 003 \$</b> | <b>11 415 \$</b> |

### b) Passifs

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>(EN MILLIONS) | Créditeurs et autres passifs |                  | Emprunts généraux |                  | Emprunts sans recours d'entités gérées |                   |
|---|------------------------------|------------------|-------------------|------------------|--|-------------------|
|   | 2022                         | 2021             | 2022              | 2021             | 2022                                   | 2021              |
| Tranche courante <sup>1</sup> .....                     | 31 271 \$                    | 29 136 \$        | 356 \$            | 912 \$           | 37 352 \$                              | 31 879 \$         |
| Tranche non courante .....                              | 22 539                       | 23 410           | 10 798            | 9 963            | 136 528                                | 133 178           |
|   | <b>53 810 \$</b>             | <b>52 546 \$</b> | <b>11 154 \$</b>  | <b>10 875 \$</b> | <b>173 880 \$</b>                      | <b>165 057 \$</b> |

1. La tranche courante des emprunts généraux comprend du papier commercial à court terme et des prélèvements sur les facilités renouvelables d'un montant de 356 M\$ (31 décembre 2021 – 912 M\$), lesquels sont adossés à notre facilité de crédit générale renouvelable.

## 7. DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Le tableau suivant présente un sommaire des actifs et des passifs qui étaient classés comme détenus en vue de la vente.

| AU 31 MARS 2022<br>(EN MILLIONS)  | Immobilier       | Infrastructures | Énergie<br>renouvelable<br>et transition<br>énergétique<br>et autres | Total            |
|---|------------------|-----------------|--|------------------|
| <b>Actif</b>  |                  |                 |  |                  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie .....                                   | 182 \$           | — \$            | 8 \$   | 190 \$           |
| Débiteurs et autres actifs .....  | 110              | —               | 3  | 113              |
| Placements mis en équivalence .....   | 130              | 150             | —  | 280              |
| Immeubles de placement .....  | 9 472            | —               | —  | 9 472            |
| Immobilisations corporelles .....   | 403              | —               | 151  | 554              |
| Goodwill .....  | 220              | —               | —  | 220              |
| Actifs d'impôt différé .....  | 32               | —               | —  | 32               |
| <b>Actifs classés comme détenus en vue de la vente .....</b>                    | <b>10 549 \$</b> | <b>150 \$</b>   | <b>162 \$</b>  | <b>10 861 \$</b> |
| <b>Passif</b>   |                  |                 |  |                  |
| Créditeurs et autres passifs .....  | 383 \$           | — \$            | 3 \$   | 386 \$           |
| Emprunts sans recours d'entités gérées .....                                    | 23               | —               | 3  | 26               |
| Passifs d'impôt différé .....   | 741              | —               | —  | 741              |
| <b>Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente .....</b> | <b>1 147 \$</b>  | <b>— \$</b>     | <b>6 \$</b>  | <b>1 153 \$</b>  |

Au 31 mars 2022, les actifs détenus en vue de la vente compris dans notre secteur Immobilier comprennent un immeuble à usage mixte en Corée du Sud, un immeuble de bureaux et un portefeuille de résidences pour étudiants au Royaume-Uni, ainsi que sept centres commerciaux, quatre immeubles de bureaux et onze immeubles résidentiels aux États-Unis.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, nous avons cédé 6,2 G\$ et 3,1 G\$ d'actifs et de passifs, respectivement. La majorité des cessions ont trait à la vente d'un portefeuille de biens à bail hypernet et d'un portefeuille de biens hôteliers aux États-Unis au sein de notre secteur Immobilier.

## 8. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

Le tableau qui suit présente les variations des soldes des participations dans des entreprises associées et des coentreprises.

| AU 31 MARS 2022 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE<br>(EN MILLIONS) |                  |
|---|------------------|
| Solde au début de la période .....                                      | 46 100 \$        |
| Cessions, déduction faite des entrées <sup>1</sup> .....                | (1 303)          |
| Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises .....       | 9                |
| Quote-part du bénéfice global .....                                     | 886              |
| Distributions reçues .....  | (254)            |
| Remboursement de capital .....  | (74)             |
| Écart de change et autres .....   | 442              |
| <b>Solde à la fin de la période .....</b>                               | <b>45 806 \$</b> |

1. Comprend les actifs vendus et les reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente, ainsi que les changements de méthode comptable.

Les cessions, déduction faite des entrées, se sont chiffrées à 1,3 G\$ pour la période et elles ont principalement trait à la consolidation de notre portefeuille d'immeubles de bureaux en Allemagne au sein de notre secteur Immobilier, qui était auparavant traité comme un placement mis en équivalence. Cet élément a été partiellement contrebalancé par l'acquisition d'AusNet Services Ltd. au sein de notre secteur Infrastructures.

## 9. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Le tableau qui suit présente les variations de la juste valeur des immeubles de placement de la société.

AU 31 MARS 2022 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE  
(EN MILLIONS)

|  |                   |
|--|-------------------|
| Juste valeur au début de la période .....              | 100 865 \$        |
| Entrées .....  | 7 278             |
| Cessions <sup>1</sup> .....                            | (4 432)           |
| Variations de la juste valeur .....                    | 1 846             |
| Écart de change et autres .....                        | (128)             |
| Juste valeur à la fin de la période <sup>2</sup> ..... | <u>105 429 \$</u> |

1. Comprend les reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente.

2. Comprend des immeubles de placement représentant des actifs au titre de droits d'utilisation de 4,1 G\$ (31 décembre 2021 – 4,1 G\$).

Les immeubles de placement comprennent les immeubles de bureaux, les immeubles de commerce de détail, les immeubles résidentiels et autres immeubles de la société, ainsi que les terrains utilisés de façon optimale au sein des activités liées aux ressources durables de la société. Les entrées de 7,3 G\$ sont principalement liées aux achats d'immeubles de placement dans nos fonds immobiliers et aux améliorations apportées aux actifs existants au cours de la période.

Le tableau ci-dessous présente nos immeubles de placement évalués à la juste valeur.

AU 31 MARS 2022  
(EN MILLIONS)

|   |                   |
|---|-------------------|
| Immeubles principaux .....                                  | 19 526 \$         |
| Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ..... | 28 002            |
| Placements à titre de commanditaire .....                   | 55 677            |
| Autres immeubles de placement .....                         | 2 224             |
|   | <u>105 429 \$</u> |

Des données d'entrée non observables importantes (niveau 3) sont utilisées pour déterminer la juste valeur des immeubles de placement. Les données d'entrée importantes du niveau 3 comprennent les éléments suivants :

| Technique d'évaluation                                 | Données d'entrée non observables importantes  | Relation entre les données d'entrée non observables et la juste valeur  | Facteurs atténuants   |
|--|---|---|---|
| Analyse des flux de trésorerie actualisés <sup>1</sup> | • Flux de trésorerie futurs provenant principalement du bénéfice d'exploitation net | • Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur   | • Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie est souvent accompagnée d'une augmentation (diminution) des taux d'actualisation susceptible de contrebalancer les variations de la juste valeur découlant des flux de trésorerie                                  |
|  | • Taux d'actualisation  | • Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur         | • Une augmentation (diminution) des taux d'actualisation est souvent accompagnée d'une augmentation (diminution) des flux de trésorerie susceptible de contrebalancer les variations de la juste valeur découlant des taux d'actualisation                                |
|  | • Taux de capitalisation final  | • Une augmentation (diminution) du taux de capitalisation final entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur | • Une augmentation (diminution) des taux de capitalisation finaux est souvent accompagnée d'une augmentation (diminution) des flux de trésorerie susceptible de contrebalancer les variations de la juste valeur découlant des taux de capitalisation finaux              |
|  | • Horizon de placement  | • Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur       | • Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement découle souvent d'une évolution des profils de flux de trésorerie susceptible d'entraîner une augmentation (diminution) de la croissance des flux de trésorerie avant une stabilisation durant l'exercice final |

1. Certains immeubles de placement sont évalués selon la méthode de la capitalisation directe plutôt que la méthode des flux de trésorerie actualisés. En vertu de la méthode de la capitalisation directe, un taux de capitalisation est appliqué aux flux de trésorerie estimatifs de l'exercice considéré.

Les immeubles de placement de la société sont diversifiés sur les plans du type d'actifs, de la catégorie d'actifs, du territoire et du marché. Par conséquent, outre les facteurs susmentionnés, certains facteurs pourraient être atténuants, comme les modifications des hypothèses dont le sens et l'amplitude varient en fonction des territoires et des marchés.

Le tableau suivant résume les principaux paramètres d'évaluation des immeubles de placement de la société.

| AU 31 MARS 2022  | Taux d'actualisation | Taux de capitalisation final | Horizon de placement (en années) |
|--|----------------------|------------------------------|----------------------------------|
| Immeubles principaux.....  | 5,9 %                | 4,6 %                        | 11                               |
| Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement <sup>1</sup> ..... | 7,3 %                | 5,9 %                        | 10                               |
| Placements à titre de commanditaire <sup>1</sup> .....                   | 9,0 %                | 5,8 %                        | 14                               |
| Autres immeubles de placement <sup>2</sup> .....                         | 8,9 %                | s.o.                         | s.o.                             |

1. Les taux présentés se rapportent aux immeubles de placement évalués selon la méthode d'actualisation des flux de trésorerie. Ces taux ne concernent pas les immeubles résidentiels, les biens à bail hypernet, les résidences pour étudiants, les maisons préfabriquées et les autres immeubles de placement qui sont évalués selon la méthode de la capitalisation directe.

2. Les autres immeubles de placement comprennent les immeubles de placement détenus au sein de nos secteurs Infrastructures et Aménagement résidentiel.

## 10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le tableau qui suit présente les immobilisations corporelles de la société, réparties par secteur opérationnel.

| AU 31 MARS 2022 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS) | Énergie renouvelable et transition énergétique | Infrastructures | Immobilier | Capital-investissement et autres | Total      |
|--|--|-----------------|------------|----------------------------------|------------|
| Solde au début de la période.....                                    | 50 317 \$                                      | 38 655 \$       | 10 864 \$  | 15 653 \$                        | 115 489 \$ |
| Entrées.....   | 414  | 644             | 208        | 484                              | 1 750      |
| Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises.....     | 713  | 33              | 35         | 70                               | 851        |
| Cessions et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente.....   | (104)  | (83)            | (61)       | (39)                             | (287)      |
| Dotations à l'amortissement.....                                     | (404)  | (394)           | (137)      | (448)                            | (1 383)    |
| Écart de change et autres.....                                       | 1 121  | (203)           | (108)      | 56                               | 866        |
| Total des variations.....  | 1 740  | (3)             | (63)       | 123                              | 1 797      |
| Solde à la fin de la période <sup>1</sup> .....                      | 52 057 \$                                      | 38 652 \$       | 10 801 \$  | 15 776 \$                        | 117 286 \$ |

1. Nos immobilisations corporelles représentant des actifs au titre de droits d'utilisation comprenaient un montant de 410 M\$ (31 décembre 2021 – 415 M\$) dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, un montant de 3,9 G\$ (31 décembre 2021 – 4,0 G\$) dans notre secteur Infrastructures, un montant de 860 M\$ (31 décembre 2021 – 905 M\$) dans notre secteur Immobilier et un montant de 1,7 G\$ (31 décembre 2021 – 1,7 G\$) dans notre secteur Capital-investissement et autres, ce qui porte à 6,9 G\$ (31 décembre 2021 – 7,0 G\$) le total des actifs au titre de droits d'utilisation.

## 11. FILIALES ÉMETTRICES SUR LE MARCHÉ ET FILIALE DE FINANCEMENT

Brookfield Finance Inc. (« BFI ») a été constituée en société par actions le 31 mars 2015 en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) et est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société qui peut offrir ou vendre des titres d'emprunt. Tout titre d'emprunt émis par BFI est garanti entièrement et sans condition par la Société. BFI a émis :

- des billets à 4,25 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2026 le 2 juin 2016;
- des billets à 4,70 % d'une valeur de 550 M\$ échéant en 2047 le 14 septembre 2017;
- des billets à 4,70 % d'une valeur de 350 M\$ échéant en 2047 le 17 janvier 2018;
- des billets à 3,90 % d'une valeur de 650 M\$ échéant en 2028 le 17 janvier 2018;
- des billets à 4,85 % d'une valeur de 1,0 G\$ échéant en 2029 le 29 janvier 2019;
- des billets à 4,35 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2030 le 9 avril 2020;
- des billets à 4,35 % d'une valeur de 150 M\$ échéant en 2030 le 14 avril 2020;
- des billets à 3,50 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2051 le 28 septembre 2020;
- des billets subordonnés à 4,625 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2080 le 16 octobre 2020;
- des billets à 2,724 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2031 le 12 avril 2021;

- des billets à 3,50 % d'une valeur de 250 M\$ échéant en 2051 le 26 juillet 2021;
- des billets à 3,90 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2028 le 4 février 2022;
- des billets à 3,625 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2052 le 4 février 2022.

Brookfield Finance LLC (« BFL ») est une société à responsabilité limitée constituée au Delaware le 6 février 2017 et une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. Brookfield Finance II Inc. (« BFI II ») a été constituée en société par actions le 24 septembre 2020 en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) et elle est une filiale entièrement détenue directe de la Société. Brookfield Finance (Australia) Pty Ltd (« BF AUS ») a été constituée en société par actions le 24 septembre 2020 en vertu de la *Corporations Act 2001* (Commonwealth d'Australie) et elle est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. Brookfield Finance I (UK) PLC (« BF U.K. ») a été constituée en société par actions le 25 septembre 2020 en vertu de la *Companies Act 2006* du Royaume-Uni et elle est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. Brookfield Finance II LLC (« BFL II ») a été constituée en vertu de la *Limited Liability Company Act* du Delaware le 24 septembre 2020 et elle est une filiale entièrement détenue indirecte de la Société. BFL, BFI II, BF AUS et BF U.K. sont des filiales consolidées de la Société, qui peuvent offrir ou vendre des titres d'emprunt ou, dans le cas de BFL II, des actions privilégiées représentant une participation dans une société à responsabilité limitée. Les titres d'emprunt émis par BFL et BF U.K. sont garantis entièrement et sans condition pour ce qui est du paiement du capital, de la prime (le cas échéant), des intérêts et de certains autres montants par la Société, comme le seront les titres d'emprunt qui seront émis par BF AUS et BFI II et les actions privilégiées représentant une participation dans une société à responsabilité limitée qui seront émises par BFL II.

Le 10 mars 2017, BFL a émis des billets à 4,00 % d'une valeur de 750 M\$ échéant en 2024. Le 31 décembre 2018, dans le cadre d'une restructuration interne, les billets échéant en 2024 ont été transférés à BFI. Le 21 février 2020, BFL a émis des billets à 3,45 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2050. Le 24 novembre 2020, BF U.K. a émis des billets subordonnés perpétuels à 4,50 % d'une valeur de 230 M\$. Le 26 juillet 2021, BF U.K. a émis des billets à 2,34 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2032. BFI II, BFL, BFL II, BF AUS et BF U.K. ne possèdent pas d'activités ni d'actifs indépendants autres que ceux liés aux titres qu'elles peuvent émettre.

Brookfield Investments Corporation (« BIC ») est une société de placement qui détient des placements dans les secteurs de l'immobilier, de l'énergie renouvelable et des infrastructures, ainsi qu'un portefeuille d'actions privilégiées émises par les filiales de la Société. La Société a fourni une garantie entière et sans condition à l'égard des actions privilégiées de premier rang de catégorie 1, série A, émises par BIC. Au 31 mars 2022, une tranche de 37 M\$ CA de ces actions privilégiées de premier rang était détenue par des actionnaires tiers, et ces actions sont rachetables au gré du porteur.

Les tableaux suivants présentent un sommaire de l'information financière de la Société, de BFI, de BFI II, de BFL, de BFL II, de BF AUS, de BF U.K., de BIC et des filiales non garantes.

| AU 31 MARS 2022<br>ET POUR LE TRIMESTRE<br>CLOS À CETTE DATE<br>(EN MILLIONS)           | La<br>Société <sup>1</sup> | BFI   | BFI II | BFL  | BFL II | BF<br>AUS | BF<br>U.K. | BIC   | Autres<br>filiales<br>de la<br>Société <sup>2</sup> | Ajustements de<br>consolidation <sup>3</sup> | La société<br>(données<br>consolidées) |
|---|----------------------------|-------|--------|------|--------|-----------|------------|-------|---|--|--|
| Produits .....  | 58 \$                      | 69 \$ | — \$   | 8 \$ | — \$   | — \$      | 9 \$       | 37 \$ | 23 799 \$   | (2 098) \$                                   | 21 882 \$                              |
| Bénéfice net (perte<br>nette) attribuable<br>aux actionnaires .....                     | 1 359                      | (1)   | —      | —    | —      | —         | 4          | (13)  | 1 441   | (1 431)                                      | 1 359                                  |
| Total de l'actif .....  | 86 072                     | 9 077 | —      | 615  | —      | —         | 840        | 5 659 | 410 759   | (111 069)                                    | 401 953                                |
| Total du passif .....   | 38 528                     | 7 232 | —      | 605  | —      | —         | 600        | 3 683 | 246 859   | (31 987)                                     | 265 520                                |
| Participations ne<br>donnant pas le<br>contrôle – capitaux<br>propres privilégiés ..... | —                          | —     | —      | —    | —      | —         | 230        | —     | —   | —  | 230                                    |

| AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>ET POUR LE TRIMESTRE<br>CLOS LE 31 MARS 2021<br>(EN MILLIONS)    | La<br>Société <sup>1</sup> | BFI   | BFI II | BFL  | BFL II | BF<br>AUS | BF<br>U.K. | BIC   | Autres<br>filiales<br>de la<br>Société <sup>2</sup> | Ajustements de<br>consolidation <sup>3</sup> | La société<br>(données<br>consolidées) |
|---|----------------------------|-------|--------|------|--------|-----------|------------|-------|---|--|--|
| Produits .....  | 71 \$                      | 58 \$ | — \$   | 8 \$ | — \$   | — \$      | 4 \$       | 34 \$ | 18 077 \$   | (1 842) \$                                   | 16 410 \$                              |
| Bénéfice net (perte<br>nette) attribuable<br>aux actionnaires .....                     | 1 235                      | (5)   | —      | —    | —      | —         | 3          | (4)   | 1 272   | (1 266)                                      | 1 235                                  |
| Total de l'actif .....  | 84 793                     | 8 256 | —      | 607  | —      | —         | 843        | 5 433 | 400 288   | (109 217)                                    | 391 003                                |
| Total du passif .....   | 38 438                     | 6 387 | —      | 597  | —      | —         | 603        | 3 734 | 237 100   | (30 597)                                     | 256 262                                |
| Participations ne<br>donnant pas le<br>contrôle – capitaux<br>propres privilégiés ..... | —                          | —     | —      | —    | —      | —         | 230        | —     | —   | —  | 230                                    |

1. Cette colonne tient compte des participations dans toutes les filiales de la Société comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

2. Cette colonne tient compte des participations dans toutes les filiales de la Société autres que BFI, BFL, BIC, BFI II, BF AUS, BF U.K. et BFL II, sur une base combinée.

3. Cette colonne comprend les montants nécessaires à la présentation de la société sur une base consolidée.

## 12. CAPITAUX PROPRES

### Capitaux propres ordinaires

Les capitaux propres ordinaires de la société se composent de ce qui suit :

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021<br>(EN MILLIONS) | 2022      | 2021      |
|---|-----------|-----------|
| Actions ordinaires                                      | 10 538 \$ | 10 538 \$ |
| Surplus d'apport  | 334       | 320       |
| Bénéfices non distribués                                | 18 601    | 17 705    |
| Changements de participation                            | 6 150     | 6 243     |
| Cumul des autres éléments de bénéfice global            | 7 776     | 7 404     |
| Capitaux propres ordinaires                             | 43 399 \$ | 42 210 \$ |

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions à droit de vote restreint de catégorie A (les « actions de catégorie A ») et 85 120 actions à droit de vote restreint de catégorie B (les « actions de catégorie B »). Les actions de catégorie A et de catégorie B de la société n'ont pas de valeur nominale attribuée. Les actions de catégorie A et les actions de catégorie B sont de rang égal à l'égard du paiement de dividendes et du remboursement de capital, en cas de liquidation ou de dissolution de la société ou de toute autre distribution de ses actifs à ses actionnaires en vue de la liquidation de ses affaires. Les détenteurs d'actions de catégorie A ont le droit d'élire la moitié du conseil d'administration de la société, et les détenteurs d'actions de catégorie B ont le droit d'élire l'autre moitié du conseil d'administration. En ce qui a trait aux actions de catégorie A et de catégorie B, il n'existe aucun facteur dilutif, significatif ou autre, qui pourrait entraîner un résultat dilué par action différent d'une catégorie à l'autre. Cette relation demeure la même, quel que soit le nombre d'instruments dilutifs émis au titre des actions de catégorie A et des actions de catégorie B, puisque les deux catégories d'actions donnent droit à une part égale proportionnelle des dividendes, du résultat et de l'actif net de la société, qu'ils soient calculés avant ou après la prise en considération des instruments dilutifs, quelle que soit la catégorie d'actions diluées.

Les porteurs d'actions de catégorie A et d'actions de catégorie B de la société ont reçu des dividendes en trésorerie de 0,14 \$ par action au premier trimestre de 2022 (2021 – 0,13 \$ par action).

Le nombre d'actions de catégorie A et de catégorie B émises et en circulation ainsi que le nombre d'options n'ayant pas été exercées sont les suivants :

| AU 31 MARS 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021  | 2022          | 2021          |
|---|---------------|---------------|
| Actions de catégorie A <sup>1</sup>   | 1 566 230 559 | 1 568 743 821 |
| Actions de catégorie B  | 85 120        | 85 120        |
| Actions en circulation <sup>1</sup>   | 1 566 315 679 | 1 568 828 941 |
| Options non exercées, autres régimes fondés sur des actions <sup>2</sup> et actions échangeables d'une société liée | 84 716 588    | 82 825 207    |
| Nombre total d'actions après dilution   | 1 651 032 267 | 1 651 654 148 |

1. Déduction faite de 72 058 294 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 mars 2022 (31 décembre 2021 – 69 663 192).

2. Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions incessibles.

Le capital social ordinaire autorisé comprend un nombre illimité d'actions de catégorie A et 85 120 actions de catégorie B. La variation des actions émises et en circulation s'est établie comme suit :

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS                | 2022          | 2021          |
|---|---------------|---------------|
| En circulation au début de la période <sup>1</sup>  | 1 568 828 941 | 1 510 720 411 |
| Émises (rachetées)                                  |               |               |
| Émissions   | 32 365        | —             |
| Rachats   | (3 901 144)   | (2 492 421)   |
| Régimes d'actionariat à long terme <sup>2</sup>     | 1 308 332     | 1 755 650     |
| Régime de réinvestissement des dividendes et autres | 47 185        | 37 613        |
| En circulation à la fin de la période <sup>3</sup>  | 1 566 315 679 | 1 510 021 253 |

1. Déduction faite de 69 663 192 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 décembre 2021 (31 décembre 2020 – 64 197 815).

2. Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions à négociation restreinte.

3. Déduction faite de 72 058 294 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 mars 2022 (31 mars 2021 – 65 816 784).

## Bénéfice par action

Les composantes du bénéfice par action de base et dilué sont résumées dans le tableau suivant.

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS)  | 2022     | 2021     |
|--|----------|----------|
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires .....  | 1 359 \$ | 1 235 \$ |
| Dividendes sur actions privilégiées .....  | (37)     | (37)     |
| Effet dilutif de la conversion des actions privilégiées d'une filiale .....                                  | —        | (11)     |
| Bénéfice net disponible pour les actionnaires .....  | 1 322    | 1 187    |
| Effet dilutif des actions échangeables .....   | 2        | —        |
| Bénéfice net disponible pour les actionnaires, compte tenu de l'effet dilutif des actions échangeables ..... | 1 324 \$ | 1 187 \$ |

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS)   | 2022    | 2021    |
|---|---------|---------|
| Moyenne pondérée – actions de catégorie A et de catégorie B .....   | 1 567,8 | 1 510,5 |
| Effet dilutif de la conversion des options et des actions incessibles selon la méthode des actions propres et des actions échangeables d'une société liée ..... | 59,0    | 34,9    |
| Actions de catégorie A et de catégorie B et équivalents d'actions .....   | 1 626,8 | 1 545,4 |

## Rémunération fondée sur des actions

La société et ses filiales consolidées comptabilisent les options sur actions au moyen de la méthode de la juste valeur. Selon cette méthode, la charge de rémunération liée aux options sur actions qui constituent des attributions directes d'actions est évaluée à la juste valeur à la date d'attribution au moyen d'un modèle d'évaluation du prix des options et est comptabilisée sur la période d'acquisition des droits. Les droits sur les options émises aux termes du régime d'options sur actions à l'intention de la direction de la société s'acquiert sur une période d'au plus cinq ans, viennent à expiration dix ans après la date d'attribution et sont réglés au moyen de l'émission d'actions de catégorie A. Le prix d'exercice correspond au cours de marché à la date d'attribution. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, la société a attribué 4,0 millions d'options sur actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 56,93 \$. La charge de rémunération a été calculée au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes, en supposant une durée moyenne de 7,5 ans, une volatilité de 24,8 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 1,4 %, un taux d'intérêt sans risque de 1,9 % et un escompte de liquidité de 25 %.

La société a établi précédemment un régime d'actions incessibles en vertu duquel les capitaux d'une société fermée proviennent d'actions privilégiées émises à l'intention de Brookfield en contrepartie d'un produit en trésorerie et d'actions ordinaires (les « actions incessibles ») attribuées à des cadres dirigeants. Le produit est affecté à l'achat d'actions de catégorie A et, par conséquent, les actions incessibles représentent une participation dans les actions de catégorie A sous-jacentes. Les droits des actions incessibles s'acquiert généralement sur une période de cinq ans, et les actions doivent être détenues jusqu'au cinquième anniversaire de la date d'attribution. À une date comprise dans la période de dix ans suivant la date d'attribution, toutes les actions incessibles détenues seront échangées contre un certain nombre d'actions de catégorie A émises à même les actions propres de la société, en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au moment de l'échange. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, la société a attribué 5,1 millions d'actions incessibles à un prix moyen pondéré de 56,93 \$. La charge de rémunération a été calculée au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes, en supposant une durée moyenne de 7,5 ans, une volatilité de 24,8 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 1,4 %, un taux d'intérêt sans risque de 1,9 % et un escompte de liquidité de 25 %.

### 13. PRODUITS

Nous procédons à une analyse ventilée des produits et tenons compte de la nature, du montant, du calendrier et du degré d'incertitude des produits. Nous présentons notamment des informations sur nos produits par secteur et par type, ainsi qu'une ventilation des produits selon que les biens ou services connexes sont fournis à un moment précis ou qu'ils sont transférés progressivement sur une période donnée.

#### a) Produits par type

| POUR LE TRIMESTRE CLOS<br>LE 31 MARS 2022<br>(EN MILLIONS)                            | Gestion<br>d'actifs | Activités<br>du siège<br>social | Énergie<br>renouvelable<br>et transition<br>énergétique | Infrastructures | Capital-<br>investissement | Immobilier      | Aménagement<br>résidentiel | Total des<br>produits |
|---|---------------------|---------------------------------|---|-----------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|-----------------------|
| Produits des activités ordinaires tirés de<br>contrats conclus avec des clients ..... | 105 \$              | — \$                            | 1 246 \$  | 3 311 \$        | 12 738 \$                  | 965 \$          | 572 \$                     | 18 937 \$             |
| Autres produits des activités ordinaires .....  | —                   | 38                              | —   | 175             | 686                        | 2 022           | 24                         | 2 945                 |
|   | <b>105 \$</b>       | <b>38 \$</b>                    | <b>1 246 \$</b>   | <b>3 486 \$</b> | <b>13 424 \$</b>           | <b>2 987 \$</b> | <b>596 \$</b>              | <b>21 882 \$</b>      |

| POUR LE TRIMESTRE CLOS<br>LE 31 MARS 2021<br>(EN MILLIONS)                            | Gestion<br>d'actifs | Activités<br>du siège<br>social | Énergie<br>renouvelable<br>et transition<br>énergétique | Infrastructures | Capital-<br>investissement | Immobilier      | Aménagement<br>résidentiel | Total des<br>produits |
|---|---------------------|---------------------------------|---|-----------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|-----------------------|
| Produits des activités ordinaires tirés de<br>contrats conclus avec des clients ..... | 77 \$               | — \$                            | 997 \$  | 2 610 \$        | 9 306 \$                   | 531 \$          | 571 \$                     | 14 092 \$             |
| Autres produits des activités ordinaires .....  | —                   | 86                              | 92  | 153             | 406                        | 1 563           | 18                         | 2 318                 |
|   | <b>77 \$</b>        | <b>86 \$</b>                    | <b>1 089 \$</b>   | <b>2 763 \$</b> | <b>9 712 \$</b>            | <b>2 094 \$</b> | <b>589 \$</b>              | <b>16 410 \$</b>      |

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

| POUR LE TRIMESTRE CLOS<br>LE 31 MARS 2022<br>(EN MILLIONS)          | Gestion<br>d'actifs | Activités<br>du siège<br>social | Énergie<br>renouvelable<br>et transition<br>énergétique | Infrastructures | Capital-<br>investissement | Immobilier    | Aménagement<br>résidentiel | Total des<br>produits |
|---|---------------------|---------------------------------|---|-----------------|----------------------------|---------------|----------------------------|-----------------------|
| Biens et services fournis à un moment<br>précis .....               | — \$                | — \$                            | 39 \$   | 25 \$           | 10 988 \$                  | 206 \$        | 568 \$                     | 11 826 \$             |
| Services transférés progressivement sur<br>une période donnée ..... | 105                 | —                               | 1 207   | 3 286           | 1 750                      | 759           | 4                          | 7 111                 |
|   | <b>105 \$</b>       | <b>— \$</b>                     | <b>1 246 \$</b>   | <b>3 311 \$</b> | <b>12 738 \$</b>           | <b>965 \$</b> | <b>572 \$</b>              | <b>18 937 \$</b>      |

| POUR LE TRIMESTRE CLOS<br>LE 31 MARS 2021<br>(EN MILLIONS)          | Gestion<br>d'actifs | Activités<br>du siège<br>social | Énergie<br>renouvelable<br>et transition<br>énergétique | Infrastructures | Capital-<br>investissement | Immobilier    | Aménagement<br>résidentiel | Total des<br>produits |
|---|---------------------|---------------------------------|---|-----------------|----------------------------|---------------|----------------------------|-----------------------|
| Biens et services fournis à un moment<br>précis .....               | — \$                | — \$                            | 30 \$   | 38 \$           | 7 718 \$                   | 90 \$         | 571 \$                     | 8 447 \$              |
| Services transférés progressivement sur<br>une période donnée ..... | 77                  | —                               | 967   | 2 572           | 1 588                      | 441           | —                          | 5 645                 |
|   | <b>77 \$</b>        | <b>— \$</b>                     | <b>997 \$</b>   | <b>2 610 \$</b> | <b>9 306 \$</b>            | <b>531 \$</b> | <b>571 \$</b>              | <b>14 092 \$</b>      |

### 14. VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

Les variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net représentent les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur des actifs et des passifs, y compris des instruments financiers dérivés, comptabilisés au moyen de la méthode de l'évaluation à la juste valeur, et elles se composent de ce qui suit :

| POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS<br>(EN MILLIONS)                     | 2022            | 2021     |
|---|-----------------|----------|
| Immeubles de placement .....  | <b>1 846 \$</b> | 827 \$   |
| (Pertes) profits liés aux transactions, déduction faite des charges ..... | <b>(73)</b>     | 1 281    |
| Contrats financiers .....   | <b>16</b>       | 515      |
| Charges pour perte de valeur et correction de valeur .....                | <b>(17)</b>     | (235)    |
| Autres variations de la juste valeur .....                                | <b>8</b>        | (294)    |
|   | <b>1 780 \$</b> | 2 094 \$ |

# Information à l'intention des actionnaires

## Demandes de renseignements des actionnaires

Les actionnaires sont priés d'adresser leurs demandes à notre groupe Relations avec les investisseurs, à l'adresse suivante :  
Brookfield Asset Management Inc.  
Suite 300, Brookfield Place, Box 762, 181 Bay Street  
Toronto (Ontario) M5J 2T3  
Tél. : 416 363-9491 ou 1 866 989-0311 (sans frais en Amérique du Nord)  
Télé. : 416 363-2856  
Courriel : [enquiries@brookfield.com](mailto:enquiries@brookfield.com)  
[www.bam.brookfield.com](http://www.bam.brookfield.com)

Les actionnaires sont priés d'acheminer leurs demandes relatives aux dividendes, aux changements d'adresse et aux certificats d'actions à notre agent des transferts à l'adresse suivante :  
Compagnie Trust TSX  
C.P. 700, succursale B  
Montréal (Québec) H3B 3K3  
Tél. : 1 877 715-0498 (en Amérique du Nord)  
1 514 985-8843 (aillieurs qu'en Amérique du Nord)  
Télé. : 1 888 249-6189  
Courriel : [shareholderinquiries@tmx.com](mailto:shareholderinquiries@tmx.com)  
[www.tsxtrust.com](http://www.tsxtrust.com)

## Inscriptions boursières

|  | Symbole  | Bourse   |
|--|----------|----------|
| Actions à droit de vote restreint de catégorie A | BAM      | New York |
|  | BAM.A    | Toronto  |
| Actions privilégiées de catégorie A              |          |          |
| Série 2  | BAM.PR.B | Toronto  |
| Série 4  | BAM.PR.C | Toronto  |
| Série 8  | BAM.PR.E | Toronto  |
| Série 9  | BAM.PR.G | Toronto  |
| Série 13   | BAM.PR.K | Toronto  |
| Série 17   | BAM.PR.M | Toronto  |
| Série 18   | BAM.PR.N | Toronto  |
| Série 24   | BAM.PR.R | Toronto  |
| Série 25   | BAM.PR.S | Toronto  |
| Série 26   | BAM.PR.T | Toronto  |
| Série 28   | BAM.PR.X | Toronto  |
| Série 30   | BAM.PR.Z | Toronto  |
| Série 32   | BAM.PF.A | Toronto  |
| Série 34   | BAM.PF.B | Toronto  |
| Série 36   | BAM.PF.C | Toronto  |
| Série 37   | BAM.PF.D | Toronto  |
| Série 38   | BAM.PF.E | Toronto  |
| Série 40   | BAM.PF.F | Toronto  |
| Série 42   | BAM.PF.G | Toronto  |
| Série 44   | BAM.PF.H | Toronto  |
| Série 46   | BAM.PF.I | Toronto  |
| Série 48   | BAM.PF.J | Toronto  |

## Relations avec les investisseurs et communications

Nous nous sommes engagés à informer nos actionnaires de nos progrès grâce à un programme de communication complet qui comprend la publication de documents tels que notre rapport annuel, nos rapports intermédiaires trimestriels et nos communiqués de presse. Nous avons également un site Web qui permet d'accéder rapidement à ces documents de même qu'aux documents déposés auprès des organismes de réglementation, à l'information relative aux actions et aux dividendes ainsi qu'à d'autres renseignements.

Les rencontres avec les actionnaires font partie intégrante de notre programme de communication. Les administrateurs et les membres de la direction rencontrent les actionnaires de Brookfield à l'occasion de l'assemblée annuelle et ils sont disponibles pour répondre à leurs questions. Les membres de la direction sont aussi disponibles pour rencontrer des analystes en placements, des conseillers financiers et des représentants des médias.

Le texte de notre rapport annuel de 2021 est offert en anglais sur demande auprès de la société; il est également déposé sur SEDAR et accessible par l'intermédiaire de ce site à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## Dividendes

Le dividende trimestriel à payer sur les actions de catégorie A est déclaré en dollars américains. Les actionnaires inscrits résidant aux États-Unis reçoivent leurs dividendes en dollars américains, à moins qu'ils ne demandent de recevoir l'équivalent en dollars canadiens. Les actionnaires inscrits résidant au Canada reçoivent l'équivalent en dollars canadiens de leurs dividendes, à moins qu'ils ne demandent de recevoir leurs dividendes en dollars américains. L'équivalent en dollars canadiens du dividende trimestriel est basé sur le taux de change quotidien moyen de la Banque du Canada en vigueur exactement deux semaines (ou 14 jours) avant la date de paiement du dividende.

## Régime de réinvestissement des dividendes

La Société s'est dotée d'un régime de réinvestissement des dividendes permettant aux porteurs inscrits d'actions de catégorie A qui sont résidents du Canada ou des États-Unis de recevoir leurs dividendes sous forme d'actions de catégorie A nouvellement émises.

Les détenteurs inscrits de nos actions de catégorie A résidant aux États-Unis peuvent choisir de toucher leurs dividendes sous forme d'actions de catégorie A nouvellement émises à un prix correspondant au cours moyen pondéré en fonction du volume (en dollars américains) auquel les lots réguliers d'actions de catégorie A se négocient à la Bourse de New York, lequel est basé sur le cours de clôture moyen durant chacun des cinq jours de bourse précédant immédiatement la date de placement<sup>1</sup> pertinente auquel au moins un lot régulier d'actions de catégorie A a été négocié, tel qu'il a été publié par la Bourse de New York.

Les détenteurs inscrits de nos actions de catégorie A résidant au Canada peuvent choisir de toucher leurs dividendes sous forme de nouvelles émissions d'actions de catégorie A à un prix correspondant au cours moyen pondéré en fonction du volume de ces actions à la Bourse de New York, multiplié par un facteur d'échange qui représente la moyenne des taux de change quotidiens moyens publiés par la Banque du Canada durant chacun des cinq jours de bourse précédant immédiatement la date de placement pertinente.

Notre régime de réinvestissement des dividendes permet aux actionnaires actuellement inscrits de la Société résidant au Canada et aux États-Unis d'augmenter leurs placements dans la Société sans avoir à verser de commission. Pour obtenir des précisions sur le régime de réinvestissement des dividendes ainsi qu'un formulaire de participation, les actionnaires doivent s'adresser à notre siège social situé à Toronto ou à notre agent des transferts, ou encore consulter notre site Web.

1. La « date de placement » désigne chaque date de paiement des dividendes à laquelle les dividendes en trésorerie payés sur toutes les actions de catégorie A inscrites au nom d'un actionnaire, déduction faite des retenues d'impôt applicables, sont réinvestis.

## Dates de clôture des registres et de paiement des dividendes

| Titre <sup>1</sup>  | Date de clôture des registres <sup>2</sup>                   | Date de paiement <sup>3</sup>                              |
|---|--|--|
| Actions de catégorie A et de catégorie B  | Dernier jour de février, de mai, d'août et de novembre       | Dernier jour de mars, de juin, de septembre et de décembre |
| Actions privilégiées de catégorie A   |  |  |
| Séries 2, 4, 13, 17, 18, 24, 25, 26, 28, 30, 32, 34, 36, 37, 38, 40, 42, 44, 46 et 48 | Quinzième jour de mars, de juin, de septembre et de décembre | Dernier jour de mars, de juin, de septembre et de décembre |
| Série 8   | Dernier jour de chaque mois                                  | Douzième jour du mois suivant                              |
| Série 9   | Quinzième jour de janvier, d'avril, de juillet et d'octobre  | Premier jour de février, de mai, d'août et de novembre     |

1. Tous les versements de dividendes doivent être déclarés par le conseil d'administration.

2. Si la date de clôture des registres n'est pas un jour ouvrable, la date de clôture des registres sera le jour ouvrable précédent.

3. Si la date de paiement n'est pas un jour ouvrable, la date de paiement sera le jour ouvrable précédent.

# Conseil d'administration et dirigeants

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

### **M<sup>me</sup> Elyse Allan, C.M.**

Ancienne présidente et chef de la direction, General Electric Canada Company Inc. et ancienne vice-présidente, General Electric Company

### **Jeffrey M. Blidner**

Vice-président du conseil, Brookfield Asset Management Inc.

### **Angela F. Braly**

Ancienne présidente du conseil, présidente et chef de la direction, WellPoint, Inc. (aujourd'hui Anthem, Inc.)

### **Jack L. Cockwell, C.M.**

Président du conseil, Brookfield Partners Foundation

### **Marcel R. Coutu**

Ancien président et chef de la direction, Canadian Oil Sands Limited, et ancien président du conseil, Syncrude Canada Ltd.

### **Bruce Flatt**

Chef de la direction, Brookfield Asset Management Inc.

### **Janice Fukakusa, C.M., FCPA, FCA**

Ancienne chef de l'administration et chef des finances, Banque Royale du Canada

### **Maureen Kempston Darkes, O.C., O.Ont.**

Ancienne présidente, General Motors Corporation, Amérique latine, Afrique et Moyen-Orient

### **Brian D. Lawson**

Vice-président du conseil et ancien chef des finances, Brookfield Asset Management Inc.

### **Howard Marks**

Co-président du conseil, Oaktree Capital Group, LLC

### **L'honorable Frank J. McKenna, C.P., O.C., O.N.B.**

Président du conseil, Brookfield Asset Management Inc. et président suppléant du conseil, Groupe Banque TD

### **Rafael Miranda**

Ancien chef de la direction, Endesa, S.A.

### **Lord O'Donnell**

Président du conseil, Frontier Economics Ltd.

### **Hutham S. Olayan**

Présidente du conseil, The Olayan Group et ancienne présidente et chef de la direction, Olayan America

### **Seek Ngee Huat**

Président du conseil, GLP IM Holdings Limited, ancien président du conseil, Global Logistic Properties Ltd., et ancien président, GIC Real Estate Pte Ltd.

### **Diana L. Taylor**

Ancienne contrôleuse générale des banques de l'État de New York et banquière d'affaires

Des renseignements détaillés sur les administrateurs de Brookfield sont fournis dans la circulaire d'information de la direction ainsi que sur le site Web de Brookfield à l'adresse [www.brookfield.com](http://www.brookfield.com).

## DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

Bruce Flatt, chef de la direction

Nicholas Goodman, chef des finances

Justin B. Beber, chef des affaires juridiques

Brookfield intègre des pratiques de développement durable au sein de notre Société. Ce document a été imprimé au Canada avec de l'encre végétale sur du papier certifié FSC®.

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

## BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC.

Brookfield.com

NYSE : BAM

TSX : BAM.A

## BUREAUX PRINCIPAUX DE BROOKFIELD

### États-Unis

Brookfield Place  
250 Vesey Street  
15th Floor  
New York, NY  
10281-0221  
+1 212 417-7000

### Canada

Brookfield Place  
181 Bay Street, Suite 300  
Bay Wellington Tower  
Toronto (Ontario) M5J 2T3  
+1 416 363-9491

### Royaume-Uni

One Canada Square  
Level 25  
Canary Wharf  
London E14 5AA  
+44 20 7659 3500

### Australie

Brookfield Place  
Level 19  
10 Carrington Street  
Sydney NSW 2000  
+61 2 9158 5100

### Brésil

Avenida das Nações Unidas,  
14.261  
Edifício WT Morumbi  
Ala B – 20º andar  
Morumbi – São Paulo – SP  
CEP 04794-000  
+55 (11) 2540 9150

### Émirats arabes unis

Level 16, ICD Brookfield Place  
Al Mustaqbal Street, DIFC  
P.O. Box 507234  
Dubai  
+971 4 597 0100

### Inde

Unit 1  
4th Floor, Godrej BKC  
Bandra Kurla Complex  
Mumbai 400 051  
+91 22 6600 0700

### Chine

Suite 1201, Tower B, One East  
No. 736 South Zhongshan 1st Road  
Huangpu District  
Shanghai 200021  
+86 21 2306 0700

## BUREAUX PRINCIPAUX D'OAKTREE

### États-Unis

333 South Grand Avenue  
28th Floor  
Los Angeles, CA 90071  
+1 213 830-6300

### États-Unis

1301 Avenue of the Americas  
34th Floor  
New York, NY 10019  
+1 212 284-1900

### Royaume-Uni

Verde  
10 Bressenden Place  
London SW1E 5DH  
+44 20 7201 4600

### Hong Kong

Suite 2001, 20/F  
Champion Tower  
3 Garden Road  
Central  
+852 3655 6800

## BUREAUX RÉGIONAUX (BROOKFIELD ET OAKTREE)

### Amérique du Nord

Bermudes  
Calgary  
Chicago  
Houston  
Los Angeles  
Vancouver

### Amérique du Sud

Bogotá  
Lima  
Rio de Janeiro

### Europe / Émirats arabes unis

Amsterdam  
Dublin  
Francfort  
Helsinki  
Luxembourg  
Paris  
Madrid  
Dubai

### Asie-Pacifique

Sydney  
Beijing  
Hong Kong  
Shanghai  
Séoul  
Singapour  
Tokyo