

Brookfield

2022

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DU DEUXIÈME TRIMESTRE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2022

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Trimestres		Semestres	
	2022	2021	2022	2021
TOTAL (EN MILLIONS)				
Produits	23 256 \$	18 286 \$	45 138 \$	34 696 \$
Bénéfice net	1 475	2 429	4 435	6 205
Flux de trésorerie liés aux opérations ¹	1 399	1 600	2 996	4 421
PAR ACTION				
Bénéfice net	0,34 \$	0,49 \$	1,16 \$	1,26 \$
Flux de trésorerie liés aux opérations	0,84	1,01	1,80	2,81
Dividendes ²				
En trésorerie	0,14	0,13	0,28	0,26
Spéciaux	—	0,36	—	0,36
AU 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021			2022	2021
TOTAL (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)				
Actifs sous gestion ¹			750 286 \$	688 138 \$
Résultats consolidés				
Actifs au bilan			411 866	391 003
Capitaux propres			134 012	134 741
Capitaux propres ordinaires			41 652	42 210
Nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution			1 638	1 652
Cours du marché de l'action – NYSE			44,47 \$	60,38 \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire, dans le rapport de gestion, à la page 68.
2. Se reporter à la rubrique « Dividendes de la société » à la page 31.

TABLE DES MATIÈRES

Brookfield en un coup d'œil	3
Lettre aux actionnaires	4
Rapport de gestion	11
PARTIE 1 – Nos activités et notre stratégie	14
PARTIE 2 – Examen des résultats financiers consolidés	17
PARTIE 3 – Résultats des secteurs opérationnels	35
PARTIE 4 – Structure du capital et situation de trésorerie	56
PARTIE 5 – Méthodes comptables et contrôles internes	65
Glossaire	68
États financiers consolidés	77
Information à l'intention des actionnaires	105
Conseil d'administration et dirigeants	106

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 plus de 750 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 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 68 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

APERÇU

Notre entreprise continue d'afficher une bonne performance sur tous les fronts. Après avoir généré un bénéfice net de 1,5 G\$, des flux de trésorerie de 1,2 G\$, des entrées de capitaux de 56 G\$ et des ventes d'actifs de 21 G\$ – et effectué de nouveaux investissements de 20 G\$ –, nous disposons d'un montant record de trésorerie et de capital pouvant être investi de 111 G\$. Notre entreprise continue de se distinguer par son envergure, sa stabilité et la diversité de ses activités.

Étant donné que bon nombre de nos actifs des secteurs des infrastructures, de l'énergie renouvelable et de l'immobilier sont positionnés de manière à tirer parti de l'inflation, nos flux de produits et nos marges de trésorerie augmentent à mesure que l'effet cumulatif de l'inflation s'accroît. Certains de ces actifs font l'objet d'ajustements trimestriels, et d'autres, à plus long terme, mais quoi qu'il en soit, cet environnement augmente nos flux de trésorerie et le coût de remplacement des actifs que nous détenons.

L'avantage dont bénéficient nos activités de production d'énergie verte par rapport à toutes les autres sources d'énergie continue de croître, car les coûts des intrants de toutes les autres technologies énergétiques concurrentielles ont considérablement augmenté. De plus, les seules sources d'électricité qui permettent aux pays qui ne possèdent pas de ressources en gaz naturel locales d'assurer leur souveraineté nationale sont l'énergie solaire, éolienne ou nucléaire. Les six derniers mois ont démontré toute l'importance de ce fait, et cela fournira un élan supplémentaire aux énergies renouvelables.

Notre entreprise de capital-investissement est axée sur l'investissement dans des entreprises industrielles et des services commerciaux essentiels qui génèrent des flux de trésorerie résilients et qui peuvent croître tout au long des cycles économiques. Dans le contexte économique actuel, nous continuons d'afficher une bonne performance dans l'ensemble.

Notre entreprise de solutions d'assurance a conclu la transaction avec American National, ce qui a porté ses actifs à environ 40 G\$. Avant la clôture de la transaction, la société avait vendu, en novembre de l'exercice précédent, la totalité de l'exposition aux capitaux propres ordinaires du portefeuille d'assurance. Cette initiative, conjuguée à la décision prise à l'exercice précédent de convertir le portefeuille d'obligations en trésorerie ou en actifs liquides à courte échéance, nous procure d'importantes ressources financières additionnelles à déployer dans le contexte d'investissement actuel, qui est beaucoup plus intéressant qu'au moment où nous avons acquis le portefeuille. Étant donné que nos obligations sont à long terme et qu'elles sont assorties de faibles taux d'intérêt, le contexte actuel de hausse des taux devrait nous être très avantageux.

CONTEXTE DU MARCHÉ – RESTONS CALMES ET ALLONS DE L'AVANT

Les tensions relatives aux taux d'intérêt ont entraîné une importante perturbation du marché au deuxième trimestre de 2022. À cet égard, toutefois, il est important de ne pas faire abstraction du contexte. Malgré les deux hausses de taux historiques déjà annoncées par la Réserve fédérale et la probabilité que d'autres hausses surviennent, les taux à court terme ne sont qu'à 2,5 % et les taux à long terme sont inférieurs à 3 %. Une fois cette période d'ajustement terminée, les taux devraient s'établir à des niveaux relativement faibles sur une base historique, ce qui devrait être encore très favorable aux affaires.

L'incidence du resserrement quantitatif se fait déjà ressentir sur les conditions de crédit du marché des prêts hypothécaires, des rachats par capital-investissement et du marché des titres notés AAA pour l'ensemble des titres de créance. Cette incidence est visible dans tous les financements actuels et, pour cette raison, nous espérons que la Réserve fédérale est en voie d'atteindre le résultat souhaité. À notre avis, il n'est pas important de savoir si la situation entraînera une récession ou non, car les bilans des particuliers et des entreprises sont en bonne position pour résister à ce bouleversement, et nous nous attendons à ce qu'une reprise suive très rapidement.

Les marchés boursiers à l'échelle mondiale ont reculé de 20 % à 30 % par rapport au sommet, le cours du marché de certaines actions a perdu jusqu'à 80 % de sa valeur et les marchés du crédit se sont retournés contre de nombreuses sociétés emprunteuses, mais le contexte d'investissement pour les entreprises comme la nôtre continue de se renforcer. Par conséquent, nous investissons des capitaux qui procurent d'excellents rendements, bien meilleurs que ceux que nous aurions réalisés dans des conditions semblables à celles enregistrées à la fin de 2020 et de 2021. Étant donné que nous disposons d'un capital investissable record, nous devrions être en mesure d'accomplir des progrès significatifs au sein de notre entreprise au cours des prochaines années.

D'EXCELLENTS RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le bénéfice distribuable avant les montants réalisés s'est établi à 1,0 G\$ pour le trimestre et à 3,9 G\$ pour les 12 derniers mois, soit une hausse de 26 % et de 25 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes. Le montant annualisé des honoraires et de l'intéressement aux plus-values ciblé s'établit maintenant à plus de 8 G\$, et le total de l'actif sous gestion s'élève à 750 G\$.

La vigueur de nos activités de mobilisation et de déploiement de capitaux, conjuguée aux marges stables, a donné lieu à une augmentation de 21 % du bénéfice tiré des honoraires au cours des 12 derniers mois. De plus, les distributions provenant de nos entreprises continuent de croître et se sont élevées à 2,4 G\$ au cours des 12 derniers mois, en raison de la nature essentielle des entreprises et des actifs que nous détenons, du lien entre l'inflation et leurs produits et des marges de trésorerie élevées qu'elles génèrent.

La cadence de la mobilisation de capitaux a été excellente. Nous avons comptabilisé des rentrées de fonds de 56 G\$ depuis la fin du dernier trimestre, et à la suite de la clôture de 75 G\$ pour cette série de fonds vedettes, nous nous préparons à effectuer la prochaine campagne de mobilisation de capitaux.

Nous avons procédé à la clôture de notre fonds de transition énergétique mondiale pour un montant de 15 G\$ et nous sommes en voie de conclure la première clôture de notre fonds lié aux infrastructures de 20 G\$ et de notre fonds de capital-investissement de 8 G\$. La clôture finale de notre fonds lié aux infrastructures devrait avoir lieu plus tard au cours de l'exercice et sera d'un montant qui fera en sorte que le fonds global sera considérablement plus important que son prédécesseur. La clôture finale de notre fonds de capital-investissement aura lieu au début de 2023. À ce jour, nous avons mobilisé environ 14,5 G\$ pour notre fonds immobilier axé sur les occasions, dont la clôture aura lieu cet automne. Avec le resserrement quantitatif qui bouleverse actuellement les marchés du crédit, notre stratégie de titres de créance axée sur les occasions de 16 G\$ devrait bientôt être essentiellement investie, et nous reviendrons ensuite sur le marché avec le prochain fonds. Enfin, nous avons enregistré des entrées de capital perpétuel de 19 G\$ au cours du trimestre.

Nous avons également fait d'excellents placements assortis de très bonnes évaluations. Nous avons acquis une entreprise de logiciels de 8,5 G\$ qui est au service d'une grande partie du secteur des concessionnaires automobiles aux États-Unis; des actifs immobiliers d'une valeur de 3 G\$ qui présentent un escompte important par rapport à leur valeur corporelle et qui offrent un rendement sans précédent en termes de trésorerie; une entreprise d'entretien résidentiel par abonnement de 6 G\$ au Royaume-Uni; et une partie d'une entreprise de tours de télécommunications de 17,5 G\$ en Allemagne.

Nos activités de réalisation ont également été solides, comme il est indiqué dans la dernière partie de la présente lettre. Au total, nous avons généré un capital de 21 G\$ au cours de la période, ce qui a donné lieu à des profits de 5 G\$ et a fait ressortir la grande qualité de nos actifs et leur attrait continu pour les acheteurs potentiels. La tranche de ces montants réalisés qui nous revient nous a permis de clôturer le trimestre avec des niveaux de liquidité records pour soutenir la croissance et les rachats d'actions, qui se sont élevés à près de 500 M\$ depuis le début de l'exercice. En tenant compte également des distributions, nous avons remis environ 1,3 G\$ aux actionnaires au cours des 12 derniers mois.

NOTRE PARTENARIAT DE HAUTS DIRIGEANTS EST SOLIDE ET NOUS PRÉPARONS L'AVENIR

Contexte

Depuis plus de 50 ans, Brookfield est gérée en société de personnes, et les hauts dirigeants travaillent en équipe pour atteindre les objectifs de la société. Cette société de personnes a évolué au fil du temps pour faire en sorte que la direction de Brookfield adhère aux principes directeurs des placements axés sur la valeur, du travail d'équipe, de l'équité et de la promotion interne qui ont été adoptés au moment de sa création.

Afin d'assurer la continuité et le succès de la société de personnes, nous encourageons activement les promotions internes et l'affectation de membres de la direction à de nouveaux postes, de façon à ce que ceux-ci soient prêts à assumer des responsabilités encore plus importantes. En même temps, les associés plus expérimentés sont encouragés à demeurer au sein de Brookfield même après que leurs responsabilités de première ligne ont été transférées à d'autres personnes. Ce processus évolutif permet aux associés principaux de partager leur expérience avec les associés plus jeunes et facilite ainsi le transfert des connaissances générationnelles et des principes directeurs aux gens de la relève afin que ceux-ci puissent accéder à des postes de niveau supérieur beaucoup plus rapidement qu'autrement.

Afin de rester à la fine pointe de l'innovation, nous revoyons continuellement notre structure en divisant l'organisation en groupes entrepreneuriaux et en lançant de nouvelles entreprises. Nous avons constaté que le fait de mettre en place des équipes dont l'objectif est étroitement ciblé et dotées de mandats clairement définis augmente notre capacité à faire croître nos activités et nous permet d'accroître l'expérience de nos dirigeants. Ces unités d'exploitation comprennent actuellement les activités liées à l'immobilier, aux infrastructures, à l'énergie renouvelable et à la transition énergétique, au capital-investissement, au crédit, aux solutions d'assurance et, comme prévu, à la gestion d'actifs.

À l'approche de la prochaine phase de notre croissance, et parallèlement à la scission-distribution de notre entreprise de gestion d'actifs avant la fin de 2022, nous croyons que le temps est venu à nouveau de renforcer davantage notre équipe de haute direction en faisant progresser la prochaine génération de dirigeants, tout en continuant de faire en sorte que l'équipe de la société travaille de façon aussi collégiale et efficace qu'auparavant. Notre objectif est de nous assurer que nos groupes entrepreneuriaux réussissent à exécuter leurs propres mandats, tout en offrant du soutien à l'ensemble de Brookfield, ainsi qu'un service et un rendement améliorés aux actionnaires et aux clients de Brookfield.

Brookfield Corporation

Brookfield Corporation (la société dont vous détenez des actions, qui sera renommée Brookfield Corporation et qui est appelée ici la « Société ») conservera la majeure partie du capital exclusif que Brookfield détient, ainsi que 75 % des actions du gestionnaire. Frank McKenna et Bruce Flatt continueront de siéger au conseil actuel de Brookfield à titre de président et de chef de la direction, respectivement. Nicholas Goodman sera nommé président et chef des finances, et il sera responsable de l'affectation des capitaux entre nos entreprises en exploitation et nos initiatives en matière de nouvelles affaires.

La principale responsabilité de la Société continuera d'être l'optimisation de l'affectation du capital exclusif et des flux de trésorerie considérables d'environ 200 G\$ générés annuellement par nos activités, notamment nos participations importantes dans Brookfield Property Partners, Brookfield Infrastructure Partners, Brookfield Renewable Partners, Brookfield Business Partners et Brookfield Asset Management Reinsurance Partners, entre autres entreprises, fonds et actifs.

Brookfield Reinsurance

Brookfield Reinsurance (la société dont l'action est appariée à celle de Brookfield Corporation, qui détient nos activités d'assurance et qui est appelée ici l'« entreprise d'assurance ») détient actuellement des capitaux propres de plus de 7 G\$ et des actifs d'environ 40 G\$. Le conseil d'administration de l'entreprise d'assurance demeurera le même, et Sachin Shah continuera d'exercer les fonctions de chef de la direction.

L'objectif de l'entreprise d'assurance est de créer l'une des principales plateformes de solutions d'assurance au monde. On s'attend à ce que le capital de cette entreprise s'accroisse considérablement dans l'avenir, grâce à la croissance interne et à l'ajout de nouveaux capitaux provenant de la Société et d'autres partenaires commerciaux. L'entreprise d'assurance devrait devenir une importante entreprise en exploitation à l'échelle mondiale pour l'ensemble de Brookfield, et son action devrait continuer d'être appariée à celle de Brookfield Corporation dans un avenir prévisible.

Brookfield Asset Management

Brookfield Asset Management Ltd. (la nouvelle entité créée pour mener nos activités de gestion d'actifs de laquelle vous recevrez des actions, qui est appelée ici le « gestionnaire ») gèrera nos actifs de 750 G\$. Pour atteindre ses objectifs, le gestionnaire emploiera la plupart des 2 200 employés responsables des placements et du soutien actuellement à Brookfield.

Mark Carney sera nommé président du conseil du gestionnaire et continuera d'assumer ses autres responsabilités à l'égard de Brookfield. Bruce Flatt continuera d'exercer les fonctions de chef de la direction. Connor Teskey sera nommé président du gestionnaire et poursuivra son travail à titre de chef de la direction de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique. Anuj Ranjan sera nommé président du secteur Capital-investissement et poursuivra ses activités générales de développement des affaires pour le gestionnaire, et Bahir Manios sera nommé chef des finances du gestionnaire.

Nos entreprises en exploitation continueront d'être dirigées par les chefs de la direction actuels. Chacune de ces entreprises se consacre séparément à son secteur d'activité, et certaines ressources sont mises en commun à l'égard de la mobilisation de capitaux, des activités sur les marchés des capitaux et des services généraux. Le gestionnaire détiendra également la quote-part de 64 % de Brookfield dans Oaktree Capital Management, qui continuera d'être gérée par ses co-présidents, Howard Marks et Bruce Karsh.

Le conseil du gestionnaire sera composé de Mark Carney (président) et de Bruce Flatt, de sept administrateurs indépendants, ainsi que des fondateurs de nos secteurs Immobilier, Capital-investissement et Infrastructures, Brian Kingston, Cyrus Madon et Sam Pollock, qui continueront également d'agir à titre de chefs de la direction de leur entreprise respective.

Le principal objectif du gestionnaire sera d'obtenir de solides rendements pour les clients sans être exposé à des risques indus, tout en offrant un service de la plus haute qualité et en intégrant continuellement l'innovation à notre processus et à nos produits de placement. Si nous atteignons cet objectif, nous devrions continuer d'être l'un des chefs de file mondiaux en matière de placements alternatifs pour des clients institutionnels, souverains et fortunés à l'échelle mondiale.

LE PRIX ET LA VALEUR SONT RAREMENT IDENTIQUES, CE QUI CRÉE GÉNÉRALEMENT DES OCCASIONS

À un moment où les écarts sont nombreux sur les marchés boursiers, il convient de répéter pourquoi les placements axés sur la valeur sont un moyen éprouvé de parvenir au succès à long terme. Acheter, construire et détenir pendant de longues périodes les titres d'entreprises dotées d'effectifs de grande qualité et qui sont bien situées est la source du succès des placements à long terme.

Effectuer des placements axés sur la valeur revient essentiellement à effectuer l'arbitrage entre « prix » et « valeur ». L'objectif de l'investisseur axé sur la valeur est de procéder à l'arbitrage des écarts entre le prix des actifs, que ce soit sur les marchés publics ou privés, et la valeur intrinsèque réelle de ceux-ci. Bien qu'il soit facile de comprendre le concept, il faut des années pour développer la discipline, la patience et le jugement nécessaires à la mise en œuvre réussie d'une stratégie de valorisation.

Nous croyons fermement qu'à long terme, le prix d'un titre se rapprochera de la valeur de celui-ci. Cependant, à court terme, pour de nombreuses raisons, il arrive souvent que le prix d'un titre ne corresponde pas à sa valeur. Bien entendu, les investisseurs sur le marché boursier disposent d'un mécanisme quotidien qui leur permet de connaître le cours de chaque actif. Il est plus difficile de déterminer le prix des actifs sur les marchés privés, en particulier pendant les périodes de volatilité des marchés, et celui-ci pourrait être bien au-dessus ou bien en dessous de la valeur à long terme.

Le prix des actifs est généralement tributaire de l'offre et de la demande de capital, lesquelles sont à leur tour fortement influencées par la confiance des investisseurs. Sur des marchés vigoureux, il y a généralement plus de capitaux que d'actifs, ce qui force les prix à la hausse, à un tel point qu'ils dépassent de loin la valeur. Avec le recul, il ne fait aucun doute que cela décrit la trajectoire de nombreuses actions technologiques et axées sur la « croissance » en 2020-2021. À l'inverse, sur les marchés en difficulté, si une vente doit être faite, le prix reçu pour un actif peut être bien inférieur à la valeur de celui-ci, et nous commençons à constater l'apparition de ce type de cas de figure.

En résumé, le prix est souvent influencé par les nouvelles du jour, le niveau de confiance sur les marchés, la disponibilité du capital et d'autres facteurs qui peuvent ou non avoir une incidence sur la valeur d'un titre donné.

La valeur, en revanche, correspond à la valeur actualisée nette des flux de trésorerie futurs d'une entreprise ou d'un actif fondée sur des hypothèses de croissance future et actualisée au taux approprié pour cette stratégie de placement particulière. Il est difficile de déterminer la valeur, car on ne peut pas attribuer une valeur absolue à quelque chose, de sorte qu'il y existera toujours un large éventail d'opinions sur le profil de croissance, la rentabilité et le taux d'actualisation approprié d'un actif. L'expérience et la discipline dont nous disposons pour déterminer les facteurs de valeur des actifs et des entreprises sont des attributs clés de notre entreprise.

OCCASIONS NOMBREUSES ET ÉVOLUTIVES EN MATIÈRE DE CONSTRUCTION D'INFRASTRUCTURES MONDIALES

Nous traversons une période marquée par la construction massive d'infrastructures mondiales, ce qui génère de grandes occasions pour les promoteurs privés possédant de l'expertise et des capitaux. La bonne nouvelle : même si l'ampleur des investissements à faire est intimidante, les investisseurs de capitaux privés ont profité de 15 années d'apprentissage en matière de construction et de propriété directe d'actifs d'infrastructure. En raison de cette expérience positive et des rendements qu'offrent ces actifs, des capitaux sont disponibles pour répondre aux besoins.

Du point de vue de la demande, les infrastructures mondiales vieillissent, et les capitaux publics investis ont été insuffisants pour suivre le rythme de la croissance démographique. De plus, les investisseurs ont de grandes difficultés à mobiliser les dizaines de billions de dollars nécessaires à la construction d'infrastructures liées à Internet et à la téléphonie mobile, à la transition énergétique, à la restructuration des infrastructures critiques et à la refonte de l'énergie en Europe. Cette construction, qui nécessitera des dizaines de billions de dollars, s'étendra sur les 20 prochaines années et donnera lieu à un incroyable boom en matière d'investissement. Voici quelques détails sur chacun de ces investissements :

- Internet et téléphonie mobile – De vastes capitaux devront être investis au cours des prochaines décennies pour constituer l'épine dorsale des appareils infonuagiques, Internet et mobiles, notamment à l'égard des centres de données (compte tenu de l'explosion du stockage des données), des réseaux de fibre optique (pour accroître la latence et accélérer la connectivité), des tours de télécommunications (pour offrir du réseau à tous les téléphones mobiles) et du spectre (pour la connectivité mondiale et à mesure que les voitures deviennent autonomes).
- Transition énergétique – Des billions de dollars devront être investis d'ici 2050 pour assurer la transition des réseaux énergétique vers des énergies renouvelables et à mesure que les marchés en développement délaisseront le charbon pour se tourner vers le gaz naturel et les énergies renouvelables. En outre, l'électrification des secteurs industriel et du transport exigera l'investissement de billions de dollars dans des centrales électriques et d'autres infrastructures pour la décarbonisation de secteurs à forte émission et dont la transition énergétique est compliquée.
- Restructuration des infrastructures critiques – D'importants capitaux devront être investis au cours des 15 prochaines années pour procéder à la restructuration stratégique des produits critiques et sensibles sur le plan politique dont tous les pays ont besoin aujourd'hui, à la fois pour fonctionner au jour le jour et pour ne pas être pris en otage par d'autres nations. De nombreux produits entrent dans cette catégorie, les plus évidents étant les puces à semi-conducteurs, essentielles à la vie quotidienne.

- Refonte de l'énergie en Europe – Compte tenu des événements géopolitiques récents en Europe, des capitaux sans précédent seront nécessaires pour reconstruire l'infrastructure de base européenne afin de permettre son autosuffisance sur le plan énergétique. Cela comprendra les installations nucléaires, les installations de regazéification du GNL, le stockage d'énergie, l'hydrogène et les énergies renouvelables à grande échelle.

Historiquement, les gouvernements ont fourni une grande partie du financement de ces infrastructures, mais étant donné que les gouvernements enregistrent actuellement les plus hauts niveaux d'endettement par rapport au PIB jamais enregistrés, la plupart des pays auront besoin de capitaux privés pour réaliser ces investissements. Les gouvernements ont donc commencé à se tourner vers les entreprises privées et sont susceptibles d'avoir recours à des capitaux privés pour construire des infrastructures.

Les partenariats public-privé permettent de mobiliser davantage de capitaux et de construire des infrastructures plus rapidement. Les programmes américains et européens de construction de semi-conducteurs, dans le cadre desquels les gouvernements s'engagent à investir plus de 100 G\$ pour soutenir la relocalisation de la fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis et en Europe, sont un très bon exemple d'utilisation des fonds publics aux côtés d'entreprises privées au bénéfice de tous.

DES ACTIFS DE CHOIX CONFÈRENT VALEUR ET LIQUIDITÉS

Depuis notre dernier rapport trimestriel, nous avons effectué des monétisations de 21 G\$, réalisant des profits d'un total de 5 G\$. Ces profits ont été réalisés dans un contexte de désarroi sur les marchés, mais peut-être ignorez-vous que de nombreux marchés privés fonctionnent toujours de façon très normale. Bien sûr, certains emprunts sont plus difficiles à contracter, les taux d'intérêt sont plus élevés, certains écarts de rendement sont plus larges et les marchés sont moins robustes qu'avant, mais pour les actifs de grande qualité, les marchés sont généralement toujours ouverts à des transactions offrant des valeurs intéressantes. Voici quelques exemples récents :

- Royaume-Uni : Entreprise de résidences pour étudiants – Au cours des sept dernières années, nous avons construit, aménagé et acquis des résidences pour étudiants au Royaume-Uni, qui sont devenues le troisième plus important portefeuille au pays. Student Roost est une entreprise en exploitation comptant 26 000 lits que nous avons créée à partir de zéro et qui est devenue un actif très attrayant pour de nombreux acheteurs. Nous avons récemment vendu l'entreprise pour une valeur de 3,3 G£. Nous avons investi 700 M£ dans les capitaux propres de ce portefeuille au fil du temps, et à la clôture de la transaction, plus tard au cours de l'exercice, nous générerons des flux de trésorerie de 1,8 G£ dans les capitaux propres, ce qui donnera lieu à un profit de 1,6 G\$ US, ou 2,7 fois notre placement, et se traduira par un taux de rendement interne de 25 %.
- États-Unis : Port de conteneurs à Los Angeles – En 2015, nous avons acquis une participation de 50 % dans deux ports de conteneurs en Californie pour 280 M\$ et avons travaillé avec notre partenaire pour moderniser et mettre à niveau les installations. Par conséquent, nos ports sont les plus mécanisés de la côte ouest des États-Unis et ont ainsi enregistré les marges les plus élevées et le moins de problèmes dans un contexte d'exploitation difficile au cours des dernières années. Nous avons récemment vendu notre participation de 50 % dans ces actifs pour un montant de 1 G\$, ce qui a donné lieu à un profit d'environ 700 M\$, soit un multiple des capitaux de 3,2 fois et un taux de rendement interne de 19 %.
- Inde : Portefeuille de routes à péage – En 2017, nous avons commencé à acquérir des routes à péage en Inde, et au fil du temps, nous avons constitué un portefeuille de 513 kilomètres de routes à péage. Nous avons amélioré les activités, y compris les normes en matière de santé et de sécurité, et nous avons créé à partir de zéro cette entreprise en exploitation. Nous avons récemment vendu pour 1,1 G\$ la société en exploitation que nous avons créée ainsi que les routes à péage que nous avons regroupées, ce qui a donné lieu à un profit en trésorerie de 200 M\$ et a généré un multiple des capitaux de 1,6 fois et un taux de rendement interne de 14 %.

- Royaume-Uni : Immeubles de bureaux à Londres – Nous avons vendu pour 300 M£ un immeuble situé à Londres et construit pour un coût de 150 M£. Nous avons acquis la participation de 50 % de notre partenaire avant la pandémie de COVID-19, pour une évaluation brute de 270 M£. Au total, ces transactions ont généré un taux de rendement interne annualisé de 18 % et un multiple des capitaux de 2,5 fois. Quoiqu'il ne s'agisse pas d'une vente, nous venons de conclure dans la même ville le refinancement du 100 Bishopsgate, dont la construction est maintenant achevée et qui est entièrement loué; il s'agit de l'un des immeubles de bureaux les plus importants du centre de Londres. La construction a coûté 850 M£ et nous avons conclu le mois dernier un refinancement sans recours de 1,2 G£. Nous avons maintenant reçu des distributions en trésorerie représentant 100 % de nos capitaux propres, plus un montant additionnel de 330 M£, tout en continuant de détenir la totalité de l'immeuble. À ce jour, ce projet a généré un taux de rendement interne de 19 % et un multiple des capitaux de 2,9 fois.
- Brésil : Lignes de transport d'électricité – En 2016, nous avons fait une offre visant la construction de lignes de transport d'électricité au Brésil. Nous avons conclu la construction de cinq de nos neuf concessions, soit environ 2 400 kilomètres de lignes. Ces lignes transportent de l'énergie renouvelable qui répond à un besoin criant dans le nord du pays, au cœur industriel du Brésil. La semaine dernière, nous avons convenu de vendre les cinq concessions pour un montant d'environ 1,5 G\$ US, ce qui a donné lieu à un multiple des capitaux de 2 fois et à un taux de rendement interne de 22 %.
- Nouvelle-Zélande : Portefeuille de tours de télécommunications – En 2019, nous avons acquis une participation de 50 % dans un réseau de tours de télécommunications entièrement intégré pour environ 7 fois le BAIIA. À la mi-juillet, nous avons signé une entente visant la vente d'un portefeuille de 1 500 tours de télécommunications mobiles qui était auparavant détenu au sein de notre entreprise de télécommunications en Nouvelle-Zélande. Nous avons réussi à vendre les tours (34 fois le BAIIA pro forma pour l'exercice 2023) et à rembourser la quasi-totalité de notre capital investi pour l'ensemble de l'acquisition, tout en conservant un réseau de fibre d'une grande valeur et l'une des principales marques d'exploitants de réseaux mobiles de détail au pays. Pour nous et nos partenaires, la transaction devrait générer un produit de 1,0 G\$ au quatrième trimestre de l'exercice considéré, une fois les approbations réglementaires habituelles obtenues.

Nous prévoyons vendre d'autres actifs importants à des valeurs élevées au cours du reste de 2022, et nous ne nous attendons pas à ce que le contexte actuel ait une incidence importante sur les évaluations des actifs productifs de flux de trésorerie stables que nous détenons.

CONCLUSION

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 11 août 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

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE		Infrastructures.....	46
Aperçu.....	14	Capital-investissement.....	48
PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS		Immobilier.....	51
Aperçu.....	17	Aménagement résidentiel.....	53
Analyse de l'état du résultat net.....	18	Activités du siège social.....	54
Analyse du bilan.....	26	PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE	
Conversion des devises.....	29	Structure du capital.....	56
Dividendes de la société.....	31	Situation de trésorerie.....	60
Sommaire des résultats trimestriels.....	32	Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie.....	64
PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS		PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES	
Mode de présentation.....	35	Méthodes, estimations et jugements comptables....	65
Sommaire des résultats par secteur opérationnel....	36	Déclarations de la direction et contrôles internes....	67
Gestion d'actifs.....	38	GLOSSAIRE.....	68
Énergie renouvelable et transition énergétique.....	43		

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 68 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, sur le site Web des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, à l'adresse 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.

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 refuges 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.

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 induite 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, et sur EDGAR, à l'adresse 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 68 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 plan¹ qui compte plus de 100 ans d'histoire. Nous avons un vaste portefeuille d'actifs sous gestion¹ de plus de 750 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 honoraires¹ de 392 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 privés¹ 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'endettement¹ 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 68.

De plus, nous maintenons un capital investi¹ 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 de plus de 750 G\$ et des capitaux générant des honoraires de 392 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 »)¹ 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 392 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 36 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 liquides¹. Les produits visés par ces trois stratégies génèrent des honoraires de gestion de base¹ et un intéressement aux plus-values¹ ou des honoraires en fonction du rendement¹ semblables.

Fonds privés à long terme – capitaux générant des honoraires de 182 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 68.

Stratégies axées sur des instruments perpétuels – capitaux générant des honoraires de 133 G\$

Nous gérons du capital perpétuel dans nos sociétés liées perpétuelles¹, 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**¹ 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 67 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 68.

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, les résultats financiers ont bénéficié de la vigueur continue de nos activités sous-jacentes. Les résultats du trimestre correspondant de l'exercice précédent comprenaient des profits à la cession plus élevés.

Le bénéfice net s'est chiffré à 1,5 G\$ pour le trimestre considéré, dont un montant de 590 M\$ est attribuable aux actionnaires ordinaires (0,34 \$ par action), et la tranche restante représente le bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Au cours du trimestre, la diminution de 954 M\$ du bénéfice net consolidé par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent découle des facteurs suivants :

- des autres produits et profits de 465 M\$, contre 1,3 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'écart découlant principalement de la vente de notre entreprise d'énergie de quartier au Canada au trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- une baisse des évaluations de 774 M\$ principalement imputable à la réduction de la valeur comptable de certains actifs au sein de notre secteur Immobilier; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une charge d'impôt de 141 M\$ comparativement à 547 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'écart étant principalement attribuable à la baisse du bénéfice avant impôt;
- une augmentation de 76 M\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence découlant de l'augmentation des évaluations liées à notre portefeuille d'immeubles principaux au sein du secteur Immobilier;
- une hausse des apports des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois et de la croissance selon les biens comparables¹ dans l'ensemble de nos activités.

L'augmentation de notre bilan consolidé tient surtout aux actifs acquis, déduction faite des passifs, et plus particulièrement aux acquisitions récentes au sein de nos secteurs Capital-investissement et Immobilier. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par la cession de certains immeubles de placement dans notre secteur Immobilier.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 68.

ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

Le tableau suivant présente les résultats financiers de la société pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2022 et 2021.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres			Semestres		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
Produits.....	23 256 \$	18 286 \$	4 970 \$	45 138 \$	34 696 \$	10 442 \$
Coûts directs ¹	(19 841)	(15 565)	(4 276)	(38 536)	(29 262)	(9 274)
Autres produits et profits.....	465	1 251	(786)	494	1 955	(1 461)
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.....	564	488	76	1 407	1 156	251
Charges						
Intérêts.....	(2 405)	(1 831)	(574)	(4 543)	(3 661)	(882)
Charges générales.....	(26)	(30)	4	(59)	(59)	—
Variations de la juste valeur.....	(397)	377	(774)	1 383	2 471	(1 088)
Charge d'impôt.....	(141)	(547)	406	(849)	(1 091)	242
Bénéfice net	1 475	2 429	(954)	4 435	6 205	(1 770)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(885)	(1 613)	728	(2 486)	(4 154)	1 668
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	590 \$	816 \$	(226) \$	1 949 \$	2 051 \$	(102) \$
Bénéfice net par action	0,34 \$	0,49 \$	(0,15) \$	1,16 \$	1,26 \$	(0,10) \$

1. En 2021, notre 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 1,9 G\$ et de 3,7 G\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, respectivement. Les montants des périodes précédentes ont été ajustés pour refléter ce changement, ce qui a donné lieu à une augmentation de 1,6 G\$ et de 3,1 G\$ des coûts directs pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021, respectivement, 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 30 juin

Les produits du trimestre se sont chiffrés à 23,3 G\$, soit une hausse de 5,0 G\$, par rapport au deuxième 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 et les apports des acquisitions récemment conclues;
- 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 produits tirés des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois, déduction faite de l'absence d'apport des entreprises entièrement ou partiellement vendues.

Pour plus de renseignements sur l'incidence des acquisitions et cessions récentes sur les produits et le bénéfice net, se reporter à la page 21.

Les coûts directs se sont chiffrés à 19,8 G\$, en hausse de 4,3 G\$, principalement en raison des éléments suivants :

- la hausse des coûts et des volumes au sein de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers dans notre secteur Capital-investissement;
- l'augmentation des coûts directs découlant de la hausse du taux d'occupation de nos biens hôteliers au sein de notre secteur Immobilier;
- les coûts marginaux 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;
- 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 465 M\$ pour le trimestre considéré se rapportent principalement à la vente de notre entreprise de terminaux à conteneurs en Amérique du Nord au sein de notre secteur Infrastructures. Le montant comptabilisé à la période antérieure incluait le profit à la vente de notre entreprise d'énergie de quartier au Canada.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 76 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- notre quote-part des profits sur évaluation de nos portefeuilles d'immeubles de commerce de détail et d'immeubles de bureaux au sein de notre secteur Immobilier;
- la forte croissance selon les biens comparables enregistrée par nos activités liées aux services d'infrastructures dans notre secteur Capital-investissement; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les pertes liées à la valeur de marché comptabilisées au titre des actifs au bilan détenus par notre entreprise de crédit.

Les charges d'intérêts de 2,4 G\$ ont augmenté de 574 M\$ en raison des emprunts additionnels et des acquisitions, partiellement contrebalancés par l'incidence des cessions dans l'ensemble de nos activités.

Nous avons comptabilisé une perte de 397 M\$ au titre des évaluations, comparativement à un profit de 377 M\$ 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 et à nos immeubles de bureaux au sein de notre secteur Immobilier; facteurs plus que contrebalancés par :
- les charges liées aux transactions découlant des acquisitions récemment conclues au sein de nos secteurs Capital-investissement et Immobilier;
- une réduction de la valeur comptable de notre portefeuille d'immeubles à usages multiples au sein de notre secteur Immobilier;
- les profits liés à la juste valeur dont nous avons tiré parti à l'exercice précédent au sein de notre secteur Infrastructures.

Se reporter aux pages 22 à 24 pour une analyse des variations de la juste valeur.

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt de 141 M\$ ce trimestre, comparativement à 547 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique par le fait que la hausse du bénéfice avant impôt de notre secteur Immobilier a été en partie contrebalancée par l'incidence fiscale des changements dans les évaluations mentionnés précédemment.

Semestres clos les 30 juin

Pour le semestre de 2022, les produits et les coûts directs ont augmenté de 10,4 G\$ et de 9,3 G\$, respectivement, par rapport à la période correspondante de 2021, principalement en raison de la hausse des prix et des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au sein de notre secteur Capital-investissement, de la reprise qui a suivi les interruptions des activités imposées à nos biens hôteliers en 2021 et les apports des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois.

Les autres produits et profits pour le semestre de 2022 se sont chiffrés à 494 M\$, comparativement à 2,0 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le profit de la période considérée se rapporte principalement à la vente susmentionnée de notre entreprise de terminaux à conteneurs en Amérique du Nord au sein de notre secteur Infrastructures, alors que le profit de la période antérieure a trait à la vente de notre entreprise d'énergie de quartier au Canada.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence pour le semestre de 2022 a augmenté de 251 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des profits liés à la juste valeur au sein de notre secteur Immobilier et des solides résultats selon les biens comparables enregistrés par notre secteur Capital-investissement, comme il a été mentionné précédemment.

Les profits liés à la juste valeur se sont chiffrés à 1,4 G\$ pour le semestre de 2022, comparativement à 2,5 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ces profits découlent principalement de la hausse des évaluations liées à notre portefeuille d'immeubles de placement au sein de notre secteur Immobilier, partiellement contrebalancée par les coûts de transaction engagés dans le cadre des acquisitions récentes. Les profits de la période correspondante de l'exercice précédent étaient essentiellement attribuables aux profits liés aux transactions à la déconsolidation de notre participation dans GrafTech International Ltd. (« GrafTech »)¹.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 68.

ACQUISITIONS ET CESSIIONS IMPORTANTES

Le tableau qui suit résume l'incidence des récentes acquisitions et cessions importantes sur nos résultats pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Trimestres				Semestres			
	Acquisitions		Cessions		Acquisitions		Cessions	
	Produits	Bénéfice net (perte nette)	Produits	Bénéfice net (perte nette)	Produits	Bénéfice net (perte nette)	Produits	Bénéfice net (perte nette)
Énergie renouvelable et transition énergétique	67 \$	26 \$	(34) \$	(21) \$	100 \$	36 \$	(78) \$	(5) \$
Infrastructures	861	65	(161)	1	1 628	117	(309)	5
Capital-investissement	1 861	(83)	—	—	4 153	(134)	—	(48)
Immobilier	267	120	(242)	(175)	541	354	(374)	(190)
	<u>3 056 \$</u>	<u>128 \$</u>	<u>(437) \$</u>	<u>(195) \$</u>	<u>6 422 \$</u>	<u>373 \$</u>	<u>(761) \$</u>	<u>(238) \$</u>

ACQUISITIONS

Les acquisitions conclues durant le dernier exercice ont fourni un apport de 3,1 G\$ et de 128 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 67 M\$ aux produits et de 26 M\$ au bénéfice net. Ces apports sont principalement attribuables à l'acquisition d'un actif hydroélectrique en Colombie au second semestre de 2021 et d'un promoteur de projets solaires en Allemagne au premier trimestre de 2022.

Infrastructures

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 861 M\$ aux produits et de 65 M\$ au bénéfice net. Ces apports proviennent principalement d'Inter Pipeline Ltd. (« IPL »)¹, qui a été acquise en 2021.

Capital-investissement

Les récentes acquisitions dans notre secteur Capital-investissement ont fourni un apport de 1,9 G\$ aux produits et contribué pour une perte nette de 83 M\$ aux résultats. Cet apport découle 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, ainsi que de l'acquisition d'une entreprise de services de loterie au cours du trimestre considéré.

Immobilier

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 267 M\$ aux produits et de 120 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 »)¹.

CESSIIONS

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits et du bénéfice net de 437 M\$ et de 195 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 aux États-Unis dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 68.

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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres			Semestres		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
Immeubles de placement	567 \$	880 \$	(313) \$	2 413 \$	1 707 \$	706 \$
(Pertes) profits liés aux transactions, déduction faite des charges	(156)	(282)	126	(229)	999	(1 228)
Contrats financiers	(46)	138	(184)	(30)	653	(683)
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	38	(149)	187	21	(384)	405
Autres variations de la juste valeur	(800)	(210)	(590)	(792)	(504)	(288)
Total des variations de la juste valeur	(397) \$	377 \$	(774) \$	1 383 \$	2 471 \$	(1 088) \$

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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres			Semestres		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
Immeubles principaux	30 \$	11 \$	19 \$	177 \$	14 \$	163 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	122	96	26	168	(81)	249
Placements à titre de commanditaire et autres	415	773	(358)	2 068	1 774	294
	567 \$	880 \$	(313) \$	2 413 \$	1 707 \$	706 \$

Nous analysons aux pages 65 à 67 les principales données utilisées dans le cadre de l'évaluation de nos immeubles de placement.

Immeubles principaux

Les profits sur évaluation de 30 M\$ découlent principalement de la révision à la hausse des hypothèses relatives aux flux de trésorerie pour nos immeubles de commerce de détail.

Il n'y a pas eu de changement significatif dans les évaluations de notre portefeuille d'immeubles principaux au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les profits sur évaluation de 177 M\$ sont essentiellement attribuables aux modifications des hypothèses relatives aux loyers du marché pour certains immeubles de bureaux à New York de même qu'à la révision à la hausse susmentionnée des hypothèses relatives aux flux de trésorerie pour nos immeubles de commerce de détail.

Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement

Les profits sur évaluation de 122 M\$ découlent principalement de la révision à la hausse des hypothèses relatives aux flux de trésorerie pour certains immeubles de commerce de détail, partiellement contrebalancée par la baisse des évaluations liées à certains immeubles de bureaux au Brésil en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

Les profits sur évaluation de 96 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent étaient principalement attribuables aux hypothèses favorables relatives aux loyers du marché pour nos portefeuilles au Brésil et en Australie.

Les profits sur évaluation pour le semestre considéré découlent principalement des profits susmentionnés.

Placements à titre de commanditaire et autres

Les profits sur évaluation de 415 M\$ se rapportent principalement aux éléments suivants :

- les hausses de la juste valeur de notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis en raison de la révision à la hausse des hypothèses relatives aux loyers du marché;
- les profits sur évaluation de notre portefeuille de résidences pour étudiants par suite de l'atteinte de certains jalons en matière d'aménagement;
- la révision à la hausse des projections des flux de trésorerie de notre portefeuille d'immeubles à usage mixte aux États-Unis pour refléter la révision des hypothèses au chapitre de la location; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les variations de la juste valeur liées à notre projet d'immeuble à usages multiples dans notre secteur Aménagement résidentiel, sur la base d'une évaluation externe récente.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les profits sur évaluation de 773 M\$ étaient principalement liés à la compression du taux de capitalisation de notre portefeuille de maisons préfabriquées et de notre portefeuille d'immeubles résidentiels, ainsi qu'à la révision à la hausse des hypothèses relatives aux flux de trésorerie à l'égard de notre portefeuille de résidences pour étudiants au Royaume-Uni.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les profits sur évaluation de 2,1 G\$ étaient essentiellement attribuables à la compression du taux de capitalisation de notre portefeuille de maisons préfabriquées, aux profits sur évaluation au sein de notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis et à la hausse de l'évaluation de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie.

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

Les pertes liées aux transactions, déduction faite des charges, ont totalisé 156 M\$ pour le trimestre, en raison principalement des coûts de transaction liés à l'acquisition d'une entreprise de services de loterie et d'un portefeuille d'immeubles de bureaux en Irlande au sein de nos secteurs Capital-investissement et Immobilier, respectivement, ainsi que des coûts de restructuration engagés au sein de notre secteur Capital-investissement.

Les pertes liées aux transactions, déduction faite des charges, de 282 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent tenaient principalement aux coûts liés aux acquisitions réalisées au cours de cette période, ainsi qu'à la radiation de coûts de financement différés dans le cadre des activités de refinancement de l'ensemble de nos portefeuilles.

Les pertes marginales pour le semestre se rapportent principalement aux coûts de transaction et aux coûts de restructuration engagés au sein de notre secteur Capital-investissement, comme il a été mentionné ci-dessus.

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.

La perte de 46 M\$ enregistrée ce trimestre est principalement attribuable à l'incidence négative des fluctuations liées 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, en partie contrebalancée par les profits liés à la valeur de marché sur les swaps de taux d'intérêt au sein de notre secteur Immobilier.

Les profits latents de 138 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent étaient principalement attribuables aux variations de la juste valeur au titre de nos placements dans du capital de risque, partiellement contrebalancées par les fluctuations liées 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 pertes pour le cumul depuis le début de l'exercice sur les contrats financiers découlent de l'incidence négative susmentionnée des fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché, en partie contrebalancée par les profits liés à la valeur de marché sur les swaps de taux d'intérêt enregistrés au premier trimestre de 2022.

Charges pour perte de valeur et correction de valeur

Un recouvrement de 38 M\$ a été comptabilisé au titre des charges pour perte de valeur et correction de valeur pour le trimestre. Ce recouvrement est surtout attribuable à la reprise d'une perte de valeur comptabilisée antérieurement au titre des immobilisations corporelles de notre entreprise de production de gaz naturel au sein de notre secteur Capital-investissement en raison de la hausse des prix du gaz naturel.

Sur une base cumulée depuis le début de l'exercice, les charges pour perte de valeur et correction de valeur ayant trait aux provisions liées à des poursuites judiciaires au sein de notre secteur Aménagement résidentiel ont été largement contrebalancées par la reprise de perte de valeur susmentionnée.

Autres variations de la juste valeur

Les autres variations de la juste valeur de 800 M\$ pour le trimestre découlent essentiellement des changements dans les évaluations de certains actifs au sein de nos secteurs Immobilier et Infrastructures et de diverses autres charges non récurrentes dans l'ensemble de nos secteurs.

Sur une base cumulée depuis le début de l'exercice, les variations de la juste valeur sont principalement attribuables aux évaluations susmentionnées.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt totale de 141 M\$ au cours du trimestre considéré (2021 – 547 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 330 M\$ (2021 – 246 M\$) et une économie d'impôt différé de 189 M\$ (2021 – charge de 301 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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Trimestres			Semestres		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
Taux d'imposition prévu par la loi.....	26 %	26 %	— %	26 %	26 %	— %
Augmentation (diminution) du taux découlant des éléments suivants :						
Tranche des profits assujettis à des taux d'imposition différents	1	(7)	8	—	(4)	4
Variation des taux d'imposition et nouvelles lois	—	7	(7)	—	3	(3)
Bénéfice imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(1)	(10)	9	(6)	(12)	6
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents.....	—	(1)	1	1	—	1
Comptabilisation d'actifs d'impôt différé	(21)	—	(21)	(7)	(1)	(6)
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales de l'exercice considéré.....	4	2	2	2	2	—
Autres	—	1	(1)	—	1	(1)
Taux d'imposition effectif.....	9 %	18 %	(9) %	16 %	15 %	1 %

La diminution de la charge d'impôt pour le trimestre considéré s'explique principalement par la comptabilisation de certains actifs d'impôt différé au sein de notre secteur Capital-investissement en raison de l'économie d'impôt liée à la hausse de l'utilisation prévue des reports en avant de pertes non comptabilisées antérieurement découlant de la croissance réalisée et prévue de notre entreprise de services de technologie nucléaire. Ce facteur a donné lieu à une réduction de notre taux d'imposition effectif de 21 % au cours du trimestre considéré.

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 1 % 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 n'ont eu aucune incidence sur 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 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021.

AU 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021
(EN MILLIONS)

	2022	2021	Variation
Actif			
Immobilisations corporelles	114 219 \$	115 489 \$	(1 270) \$
Immeubles de placement	106 952	100 865	6 087
Placements mis en équivalence	45 248	46 100	(852)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 205	12 694	(489)
Débiteurs et autres actifs	26 563	21 760	4 803
Immobilisations incorporelles	34 750	30 609	4 141
Goodwill	22 104	20 227	1 877
Autres actifs	49 825	43 259	6 566
Total de l'actif	411 866 \$	391 003 \$	20 863 \$
Passif			
Emprunts généraux	12 054 \$	10 875 \$	1 179 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées	187 585	165 057	22 528
Autres passifs financiers non courants	25 838	27 718	(1 880)
Autres passifs	52 377	52 612	(235)
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés	4 145	4 145	—
Participations ne donnant pas le contrôle	88 215	88 386	(171)
Capitaux propres ordinaires	41 652	42 210	(558)
Total des capitaux propres	134 012	134 741	(729)
	411 866 \$	391 003 \$	20 863 \$

30 juin 2022 par rapport au 31 décembre 2021

Au 30 juin 2022, le total de l'actif se chiffrait à 411,9 G\$, en hausse de 20,9 G\$ par rapport au 31 décembre 2021. La hausse tient aux acquisitions d'actifs et aux regroupements d'entreprises effectués récemment, déduction faite des cessions, principalement au sein de notre secteur Capital-investissement. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les amortissements de nos actifs au cours du trimestre.

Les immobilisations corporelles ont diminué de 1,3 G\$, en raison des éléments suivants :

- des entrées de 5,1 G\$, qui comprennent l'acquisition d'une entreprise de services de loterie et d'un fabricant de produits de couverture au sein de notre secteur Capital-investissement; facteur plus que contrebalancé par :
- l'incidence défavorable de la conversion des devises de 3,3 G\$;
- l'amortissement de 2,8 G\$ au cours du semestre;
- des cessions et des reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente de 456 M\$, ayant trait notamment à la vente de notre portefeuille de centrales hydroélectriques au Brésil au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique et à la vente de navires de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier au sein de notre secteur Capital-investissement.

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 30 juin 2022, le solde avait augmenté de 6,1 G\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- les entrées d'immeubles de placement de 6,8 G\$ provenant principalement de l'acquisition d'une participation dans notre portefeuille d'immeubles de bureaux en Allemagne;
- des entrées de 5,9 G\$ provenant d'autres achats d'immeubles de placement;
- les profits nets sur évaluation de 2,4 G\$ découlant principalement des hausses des évaluations liées à nos immeubles principaux et à 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 6,6 G\$ au sein de nos fonds immobiliers;
- l'incidence défavorable de la conversion des devises et d'autres éléments de 2,4 G\$.

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

Les placements mis en équivalence ont diminué de 852 M\$ pour s'établir à 45,2 G\$ pour le trimestre considéré, en raison principalement des éléments suivants :

- notre quote-part du bénéfice global de 855 M\$; facteur plus que contrebalancé par :
- l'incidence négative de la conversion des devises et d'autres éléments de 663 M\$;
- les cessions de 89 M\$, déduction faite des entrées, principalement attribuables au reclassement de notre participation dans notre portefeuille d'immeubles de bureaux en Allemagne au sein de notre secteur Immobilier, partiellement contrebalancé par les acquisitions d'un fabricant de produits de couverture au sein de notre secteur Capital-investissement et d'une entreprise de compteurs intelligents au sein de notre secteur Infrastructures;
- les distributions et les remboursements de capital reçus de 1,3 G\$.

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 489 M\$ au 30 juin 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 4,1 G\$ de nos immobilisations incorporelles est principalement liée aux acquisitions d'une entreprise de services de loterie et d'une entreprise de services de prêts hypothécaires résidentiels en Australie au sein de notre secteur Capital-investissement, partiellement contrebalancées par la dotation à l'amortissement. Le goodwill a augmenté de 1,9 G\$ en raison des entrées liées aux acquisitions, déduction faite des cessions, principalement dans notre secteur Capital-investissement.

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 6,6 G\$ découle principalement des éléments suivants :

- une augmentation des stocks de 1,5 G\$ principalement attribuable à la hausse des prix pour notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au sein de notre secteur Capital-investissement;
- une augmentation de 6,6 G\$ des autres actifs financiers principalement en raison de l'acquisition d'un prêteur hypothécaire résidentiel en Australie au sein de notre secteur Capital-investissement; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution des actifs détenus en vue de la vente de 1,8 G\$ principalement attribuable à la cession d'un portefeuille de biens à bail hypernet et d'un portefeuille de biens hôteliers aux États-Unis au premier trimestre de 2022, partiellement contrebalancée par le reclassement de certains portefeuilles au sein de notre secteur Immobilier.

Les emprunts généraux ont augmenté de 1,2 G\$ 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 premier trimestre de 2022, ainsi que des émissions de papier commercial.

Les emprunts sans recours d'entités gérées ont augmenté de 22,5 G\$, déduction faite des emprunts reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente, principalement en raison des récentes acquisitions dans nos secteurs Capital-investissement et Immobilier.

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 1,9 G\$ est principalement attribuable à une baisse des passifs dérivés au sein de notre secteur Immobilier.

La diminution de 235 M\$ des autres passifs s'explique principalement par la diminution des actifs détenus en vue de la vente au sein de notre secteur Immobilier. Cette diminution a été en partie contrebalancée par la hausse des passifs d'impôt différé en raison des acquisitions conclues au cours du trimestre considéré au sein de notre secteur Capital-investissement. 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 30 JUIN 2022 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Capitaux propres ordinaires au début de la période	42 210 \$
Variations au cours de la période	
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	1 949
Dividendes sur actions ordinaires	(439)
Dividendes sur actions privilégiées	(74)
Autres éléments de perte globale	(1 250)
Rachats d'actions, déduction faite des émissions	(409)
Changements de participation et autres	(335)
	(558)
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période	41 652 \$

Les capitaux propres ordinaires ont diminué de 558 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2022 pour s'établir à 41,7 G\$. La variation comprend les éléments suivants :

- un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 1,9 G\$; facteur plus que contrebalancé par :
- des distributions de 513 M\$ aux actionnaires sous forme de dividendes sur actions ordinaires et sur actions privilégiées;
- d'autres éléments de perte globale de 1,3 G\$ principalement attribuables à la conversion des devises;
- des rachats d'actions, déduction faite des émissions, de 409 M\$, principalement le rachat de 9 millions d'actions à droit de vote restreint de catégorie A (les « actions de catégorie A ») au cours du semestre clos le 30 juin 2022;
- des changements de participation et autres de 335 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 premier trimestre de 2022.

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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021
(EN MILLIONS)

	2022	2021
Brookfield Renewable	18 556 \$	19 355 \$
Brookfield Infrastructure	23 472	23 695
Brookfield Business Partners	11 261	10 197
Brookfield Property Group	27 557	28 064
Autres participations	7 369	7 075
	88 215 \$	88 386 \$

Les participations ne donnant pas le contrôle ont diminué de 171 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2022, en raison principalement des facteurs suivants :

- le bénéfice global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui a totalisé 1,8 G\$;
- des changements de participation de 2,1 G\$; facteurs plus que contrebalancés par :
- des distributions, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres, de 4,0 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.

AU 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Taux moyen								
	Cours du change au comptant à la fin de la période			Trimestres			Semestres		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
Dollar australien	0,6903	0,7262	(5) %	0,7143	0,7699	(7) %	0,7194	0,7713	(7) %
Real brésilien ¹	5,2383	5,5804	7 %	4,9261	5,2910	7 %	5,0781	5,3867	6 %
Livre sterling	1,2178	1,3532	(10) %	1,2563	1,3982	(10) %	1,2987	1,3887	(6) %
Dollar canadien	0,7768	0,7913	(2) %	0,7834	0,8143	(4) %	0,7865	0,8021	(2) %
Peso colombien ¹	4 151,7	4 064,9	(2) %	3 923,7	3 695,3	(6) %	3 917,0	3 628,1	(7) %
Euro	1,0484	1,1370	(8) %	1,0647	1,2052	(12) %	1,0933	1,2052	(9) %

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

Les taux de change par rapport au dollar américain étaient moins 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 le real brésilien. Au 30 juin 2022, nos capitaux propres ordinaires de 41,7 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 47 % (31 décembre 2021 – 55 %); livre sterling – 18 % (31 décembre 2021 – 16 %); dollar canadien – 8 % (31 décembre 2021 – 7 %); dollar australien – 7 % (31 décembre 2021 – 6 %); real brésilien – 7 % (31 décembre 2021 – 6 %); peso colombien – 1 % (2021 – 1 %); et autres monnaies – 12 % (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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2022	2021	2022	2021
Dollar australien.....	(787) \$	(115) \$	(520) \$	(225) \$
Real brésilien.....	(1 053)	1 655	715	637
Livre sterling.....	(1 002)	49	(1 420)	152
Dollar canadien.....	(525)	290	(369)	454
Peso colombien.....	(490)	(46)	(138)	(513)
Euro.....	(572)	199	(842)	(128)
Autres.....	(827)	(105)	(816)	(286)
Total de l'écart de change cumulé.....	(5 256)	1 927	(3 390)	91
Couvertures de change ¹	2 432	(359)	2 009	(172)
Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change.....	(2 824) \$	1 568 \$	(1 381) \$	(81) \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Actionnaires.....	(874) \$	468 \$	(527) \$	93 \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(1 950)	1 100	(854)	(174)
	(2 824) \$	1 568 \$	(1 381) \$	(81) \$

1. Comprend une charge d'impôt différé de 103 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022 (2021 – économie de 9 M\$) et une charge d'impôt différé de 94 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2022 (2021 – économie de 5 M\$).

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, l'écart de change de nos capitaux propres, déduction faite des couvertures de change, a représenté une perte de 2,8 G\$ et de 1,4 G\$, respectivement. Cette hausse est principalement attribuable à la baisse des taux à la fin de la période pour la plupart des monnaies.

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 semestres 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^{er} avril 2020.

	Distribution par titre		
	2022	2021	2020
Actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ¹ (actions de catégories A et B) ²	0,28 \$	0,26 \$	0,24 \$
Distribution spéciale aux porteurs d'actions de catégories A et B ³	—	0,36	—
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2.....	0,19	0,17	0,21
Série 4.....	0,19	0,17	0,21
Série 8.....	0,27	0,25	0,31
Série 9.....	0,27	0,28	0,25
Série 13.....	0,19	0,17	0,21
Série 15.....	0,11	0,06	0,18
Série 17.....	0,47	0,48	0,44
Série 18.....	0,47	0,48	0,44
Série 24.....	0,32	0,30	0,28
Série 25 ⁴	—	0,24	0,36
Série 26 ⁵	0,36	0,35	0,32
Série 28.....	0,27	0,27	0,25
Série 30.....	0,46	0,47	0,43
Série 32.....	0,50	0,51	0,46
Série 34.....	0,44	0,44	0,41
Série 36.....	0,48	0,49	0,44
Série 37.....	0,48	0,49	0,45
Série 38 ⁶	0,35	0,36	0,37
Série 40.....	0,40	0,40	0,37
Série 42 ⁷	0,32	0,39	0,41
Série 44.....	0,49	0,50	0,46
Série 46 ⁸	0,50	0,48	0,44
Série 48.....	0,47	0,48	0,44

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^{er} avril 2020.
3. Distribution de une action à droit de vote restreint échangeable de catégorie A de Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd. pour chaque tranche de 145 actions de catégorie A et actions de catégorie B détenues à la fermeture des bureaux le 18 juin 2021.
4. 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.
5. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2022.
6. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2020.
7. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 30 juin 2020.
8. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2022.

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 :

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2022		2021				2020	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits.....	23 256 \$	21 882 \$	21 787 \$	19 248 \$	18 286 \$	16 410 \$	17 088 \$	16 249 \$
Bénéfice net	1 475	2 960	3 461	2 722	2 429	3 776	1 815	542
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	590	1 359	1 118	797	816	1 235	643	172
Par action								
- dilué	0,34 \$	0,81 \$	0,66 \$	0,47 \$	0,49 \$	0,77 \$	0,40 \$	0,10 \$
- de base	0,35	0,84	0,69	0,49	0,51	0,79	0,41	0,10

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.

POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS)	2022		2021				2020	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Variations de la juste valeur	(397) \$	1 780 \$	1 980 \$	700 \$	377 \$	2 094 \$	175 \$	(31) \$
Impôt sur le résultat	(141)	(708)	(516)	(717)	(547)	(544)	(243)	(225)
Incidence nette	(538) \$	1 072 \$	1 464 \$	(17) \$	(170) \$	1 550 \$	(68) \$	(256) \$

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 deuxième trimestre de 2022, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports des acquisitions récentes et de la croissance selon les biens comparables pour l'ensemble de nos entreprises. La baisse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à la baisse non récurrente des évaluations de certains immeubles au sein de notre secteur Immobilier.
- 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.

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 latent¹ 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, notre quote-part de la participation dans notre entreprise de solutions d'assurance, 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 68.

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 30 JUIN 2022 ET AU
31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR
LES TRIMESTRES CLOS LES
30 JUIN

(EN MILLIONS)	Produits ¹			FTO			Capitaux propres ordinaires		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
Gestion d'actifs	1 092 \$	1 225 \$	(133) \$	573 \$	688 \$	(115) \$	4 754 \$	4 905 \$	(151) \$
Énergie renouvelable et transition énergétique	1 340	1 279	61	122	88	34	5 049	5 264	(215)
Infrastructures	3 761	2 856	905	245	317	(72)	2 781	3 022	(241)
Capital-investissement	14 698	11 262	3 436	264	337	(73)	3 620	3 565	55
Immobilier	2 765	2 234	531	223	189	34	31 542	32 004	(462)
Aménagement résidentiel	559	609	(50)	100	42	58	2 077	2 392	(315)
Activités du siège social	(7)	88	(95)	(128)	(61)	(67)	(8 171)	(8 942)	771
Total pour les secteurs	24 208 \$	19 553 \$	4 655 \$	1 399 \$	1 600 \$	(201) \$	41 652 \$	42 210 \$	(558) \$

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 24,2 G\$ et à 1,4 G\$ pour le trimestre considéré, comparativement à 19,6 G\$ et à 1,6 G\$ pour la période antérieure, respectivement. Les FTO comprennent des profits à la cession réalisés de 197 M\$, comparativement à 582 M\$ 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 de la mobilisation soutenue de capitaux, y compris les apports de notre dernière série de fonds principaux et l'investissement continu de capitaux;
- 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;
- les importants apports selon les biens comparables de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux, d'immeubles de commerce de détail et de biens hôteliers au sein de notre secteur Immobilier; facteurs plus que contrebalancés par :

- la diminution des profits à la cession réalisés, les résultats de la période antérieure étant principalement liés à la vente de notre entreprise d'énergie de quartier au Canada au sein de notre secteur Infrastructures;
- la diminution de l'intéressement aux plus-values réalisé¹ dans notre secteur Gestion d'actifs, les résultats de la période antérieure ayant tiré parti du niveau élevé des monétisations.

Les capitaux propres ordinaires ont diminué de 558 M\$ depuis la fin de l'exercice pour s'établir à 41,7 G\$, les apports positifs du bénéfice net ayant été plus que contrebalancés par l'incidence du change, des dividendes versés et des rachats d'actions.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 68.

GESTION D'ACTIFS

CAPITAUX GÉNÉRANT DES HONORAIRES

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

AU 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies axées sur des instruments perpétuels	Stratégies axées sur des instruments liquides	Total 2022	Total 2021
Énergie renouvelable et transition énergétique.....	23 221 \$	26 817 \$	— \$	50 038 \$	47 525 \$
Infrastructures	30 338	43 826	—	74 164	67 736
Capital-investissement.....	31 683	7 271	—	38 954	34 395
Immobilier	55 536	33 810	—	89 346	82 282
Crédit et autres	41 196	21 256	76 802	139 254	132 195
30 juin 2022	181 974 \$	132 980 \$	76 802 \$	391 756 \$	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 36 G\$ ne génère pas d'honoraires, mais il générera des honoraires annuels d'environ 360 M\$ lorsqu'il sera investi.

Les capitaux générant des honoraires ont augmenté de 13,2 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les variations.

AU 30 JUIN 2022 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Crédit et autres	Total
Solde au 31 mars 2022	51 468 \$	75 530 \$	35 917 \$	84 704 \$	130 968 \$	378 587 \$
Rentrées de fonds.....	2 916	4 283	4 274	4 073	22 300	37 846
Sorties de fonds	—	—	—	(157)	(5 630)	(5 787)
Distributions.....	(572)	(1 052)	(594)	(1 144)	(487)	(3 849)
Évaluation du marché	(3 785)	(4 341)	(999)	1 225	(7 234)	(15 134)
Autres	11	(256)	356	645	(663)	93
Variation.....	(1 430)	(1 366)	3 037	4 642	8 286	13 169
Solde au 30 juin 2022	50 038 \$	74 164 \$	38 954 \$	89 346 \$	139 254 \$	391 756 \$

Les capitaux générant des honoraires du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont diminué de 1,4 G\$ en raison des facteurs suivants :

- une diminution de 3,8 G\$ des évaluations du marché en raison de la capitalisation boursière moins élevée de BEP;
- des distributions de 572 M\$, y compris les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BEP; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des rentrées de fonds de 2,9 G\$ découlant en grande partie des capitaux additionnels mobilisés pour notre fonds de transition énergétique.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Infrastructures ont diminué de 1,4 G\$, en raison des facteurs suivants :

- une diminution de 4,3 G\$ des évaluations du marché en raison de la capitalisation boursière moins élevée de BIP;
- des distributions de 1,1 G\$, y compris les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BIP et le capital remboursé aux investisseurs; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des rentrées de fonds de 4,3 G\$ découlant en grande partie des capitaux additionnels mobilisés dans le cadre d'investissements ultérieurs au sein de notre troisième fonds vedette et du capital investi dans notre fonds lié aux infrastructures perpétuel.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Capital-investissement ont augmenté de 3,0 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des rentrées de fonds de 4,3 G\$ provenant de notre sixième fonds de capital-investissement vedette et du capital investi dans d'autres fonds de capital-investissement; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de 1,0 G\$ des évaluations du marché attribuable à la diminution de la capitalisation boursière de BBU;
- des distributions de 594 M\$, y compris les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BBU et le capital remboursé aux investisseurs;
- un montant de 356 M\$ lié à une augmentation du fonds de roulement.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Immobilier ont augmenté de 4,6 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des rentrées de fonds de 4,1 G\$ provenant des capitaux supplémentaires mobilisés pour notre quatrième fonds immobilier vedette et du capital investi dans le cadre de diverses autres stratégies de fonds;
- une augmentation de 1,2 G\$ découlant de la hausse des évaluations liées à nos stratégies axées sur des instruments perpétuels au cours du trimestre; facteurs partiellement contrebalancés par :
- un montant de 1,1 G\$ lié aux distributions dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels et au capital remboursé aux investisseurs.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Crédit et autres ont augmenté de 8,3 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des rentrées de fonds de 22,3 G\$ principalement attribuables à l'acquisition d'American National Group (« American National »)¹ par Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd. (« BAMR »)¹ et au capital investi dans le cadre de nos stratégies de crédit; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'incidence de 7,2 G\$ de la baisse des évaluations du marché découlant principalement de nos stratégies axées sur des instruments liquides;
- des sorties de fonds de 5,6 G\$ découlant des rachats au sein de nos stratégies axées sur des instruments liquides et de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels;
- des distributions de 487 M\$ au sein de nos fonds privés à long terme.

CAPITAUX ADMISSIBLES À UN INTÉRESSEMENT AUX PLUS-VALUES

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ont augmenté de 4,2 G\$ au cours du trimestre, pour atteindre 175,7 G\$ au 30 juin 2022 (31 mars 2022 – 171,5 G\$). Cette augmentation est principalement attribuable aux capitaux additionnels mobilisés pour notre fonds de transition énergétique, notre sixième fonds de capital-investissement vedette et notre quatrième fonds immobilier vedette.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 68.

Au 30 juin 2022, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 117,7 G\$ avaient été investis (31 mars 2022 – 117,5 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 58,0 G\$ qui permettront de gagner un intéressement aux plus-values lorsque le capital sera investi et que les fonds atteindront leur rendement privilégié (31 mars 2022 – 53,9 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 30 JUIN (EN MILLIONS)	Renvois	Produits		FTO	
		2022	2021	2022	2021
Bénéfice tiré des honoraires	i)	993 \$	890 \$	525 \$	483 \$
Intéressement aux plus-values réalisé	ii)	99	335	48	205
Gestion d'actifs		1 092 \$	1 225 \$	573 \$	688 \$
Intéressement aux plus-values latent					
Montant généré				553 \$	1 087 \$
Change				(225)	46
				328	1 133
Moins : coûts directs				(68)	(432)
Intéressement aux plus-values latent, montant net	iii)			260	701
Moins : intéressement aux plus-values latent non attribuable à BAM				(5)	(68)
				255 \$	633 \$

i) Bénéfice tiré des honoraires

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	2022	2021
Produits sous forme d'honoraires		
Honoraires de gestion de base	894 \$	726 \$
Distributions incitatives	84	84
Honoraires en fonction du rendement	—	79
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils	15	1
	993	890
Moins : coûts directs	(433)	(369)
	560	521
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à BAM	(35)	(38)
Bénéfice tiré des honoraires	525 \$	483 \$

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté pour s'établir à 525 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 168 M\$ pour atteindre 894 M\$, soit une hausse de 23 % par rapport au trimestre correspondant de 2021. L'augmentation se répartit comme suit :

- une augmentation de 70 M\$ dans notre secteur Immobilier principalement attribuable aux capitaux mobilisés 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 34 M\$ dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique attribuable aux capitaux mobilisés 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 29 M\$ dans notre secteur Crédit et autres en raison du capital investi dans nos fonds à capital fixe, facteur partiellement contrebalancé par la baisse des évaluations dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments liquides;
- une augmentation de 23 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 12 M\$ dans notre secteur Capital-investissement, principalement attribuable aux capitaux mobilisés pour notre sixième fonds de capital-investissement vedette.

Les distributions incitatives de l'ensemble de nos sociétés liées perpétuelles sont demeurées stables, à 168 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.

La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, y compris notre quote-part de 64 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, s'est améliorée pour s'établir à 59 % pour le trimestre considéré (2021 - 57 %). 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 - 55 %).

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 64 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'expansion continue de notre entreprise de gestion d'actifs, notamment par le développement de produits et par l'élargissement de nos capacités de distribution.

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 48 M\$, déduction faite des coûts directs (2021 - 205 M\$). Les montants réalisés au cours du trimestre ont été favorisés principalement par les distributions et les monétisations au sein de nos stratégies de crédit et de fonds immobiliers.

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 LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	2022			2021		
	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net
Cumul latent au début de la période.....	8 404 \$	(2 753) \$	5 651 \$	5 410 \$	(1 969) \$	3 441 \$
Variation au cours de la période						
Montant latent au cours de la période	553	(123)	430	1 087	(417)	670
Réévaluation du change	(225)	55	(170)	46	(15)	31
	328	(68)	260	1 133	(432)	701
Moins : montant réalisé	(99)	40	(59)	(335)	109	(226)
	229	(28)	201	798	(323)	475
Cumul latent à la fin de la période.....	8 633	(2 781)	5 852	6 208	(2 292)	3 916
Intéressement aux plus-values non attribuable aux actionnaires de BAM.....	(936)	483	(453)	(879)	469	(410)
Cumul latent à la fin de la période, montant net	7 697 \$	(2 298) \$	5 399 \$	5 329 \$	(1 823) \$	3 506 \$

L'intéressement aux plus-values latent généré au cours du trimestre considéré, avant le change et les coûts connexes, s'est chiffré à 553 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 net¹ totalisait 7,7 G\$ au 30 juin 2022. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 2,3 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 3,7 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 68.

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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Renvois	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2022	2021	2022	2021	2022	2021
		Brookfield Renewable ¹	i)	1 333 \$	1 303 \$	131 \$	86 \$
Contrats d'énergie	ii)	7	(24)	(23)	(31)	603	623
Profits à la cession réalisés	iii)	—	—	14	33	—	—
		1 340 \$	1 279 \$	122 \$	88 \$	5 049 \$	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 61 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 augmenté de 34 M\$ en raison de la hausse des prix, de la production selon les biens comparables favorable et de l'apport des initiatives de croissance.

En excluant les profits à la cession réalisés, les FTO ont augmenté de 53 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable aux apports susmentionnés, partiellement contrebalancés par la baisse de la production en Europe.

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 30 JUIN (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS)	Production réelle (en GWh) ¹		Moyenne à long terme (en GWh) ¹		FTO	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	Hydroélectricité	5 541	4 534	5 535	5 465	205 \$
Énergie éolienne	1 545	1 559	1 684	2 003	76	125
Énergie solaire	541	538	663	620	74	53
Transition énergétique	351	382	270	268	38	37
Siège social	—	—	—	—	(99)	(108)
Attribuable aux porteurs de parts	7 978	7 013	8 152	8 356	294	268
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ²					(163)	(149)
Réaffectation sectorielle ³					—	(33)
Participation de Brookfield					131 \$	86 \$

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 68.
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 deuxième trimestre de 2022 se sont établis à 294 M\$, notre quote-part s'élevant à 131 M\$, comparativement à 86 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production pour le trimestre a totalisé 7 978 GWh, soit un résultat relativement stable par rapport à la production moyenne à long terme¹, mais une hausse de 14 % 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 augmenté de 44 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux éléments suivants :

- les avantages tirés de la vigueur des prix et des conditions hydrologiques favorables en Amérique du Nord;
- la hausse de la production et des prix moyens de nos activités en Colombie, qui découle de l'indexation en fonction de l'inflation et des initiatives de renégociation des contrats.

Énergie éolienne

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont diminué de 49 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'absence d'un profit de 48 M\$ comptabilisé à la vente de certains actifs en cours d'aménagement au cours de la période antérieure. Compte non tenu de ce profit, les FTO sont demeurés stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Énergie solaire

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont augmenté de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, 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 sont demeurés stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a diminué de 9 M\$ en raison de la réduction des honoraires de gestion attribuable à la capitalisation boursière moins élevée de BEP.

ii) Contrats d'énergie

Au cours du trimestre, nous avons acheté 949 GWh (2021 – 727 GWh) à BEP, au prix de 72 \$ par MWh (2021 – 77 \$ par MWh), et avons vendu cette électricité pour un prix moyen de 51 \$ par MWh (2021 – 36 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé un déficit au titre des FTO de 23 M\$, comparativement à un déficit de 31 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

iii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession de 14 M\$ pour le trimestre sont attribuables à la vente de notre portefeuille de centrales hydroélectriques au Brésil et de nos actifs liés à l'énergie solaire en Asie.

Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, les profits à la cession de 33 M\$ sont liés à la vente de notre portefeuille éolien en Irlande.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 68.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont diminué pour s'établir à 5,0 G\$ au 30 juin 2022, comparativement à 5,3 G\$ au 31 décembre 2021, l'apport des FTO ayant été plus que contrebalancé par la baisse de la plupart des taux de change par rapport au dollar américain. 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.

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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Renvois	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2022	2021	2022	2021	2022	2021
Brookfield Infrastructure ¹	i)	3 737 \$	2 713 \$	123 \$	89 \$	2 564 \$	2 696 \$
Ressources durables et autres.....	ii)	24	143	2	7	217	326
Profits à la cession réalisés.....	iii)	—	—	120	221	—	—
		3 761 \$	2 856 \$	245 \$	317 \$	2 781 \$	3 022 \$

1. La participation de Brookfield se compose de 193,6 millions de parts de rachat-échange, de 0,4 million de parts de société en commandite, de 2,4 millions de parts de commandité de BIP LP ainsi que de 13,0 millions d'actions de catégorie A de Brookfield Infrastructure Corporation (« BIPC »), qui représentent conjointement une participation économique de 27 % dans BIP.

Les produits et les FTO, en excluant les profits à la cession réalisés, ont augmenté de 905 M\$ et de 29 M\$, respectivement, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ces augmentations sont principalement attribuables à l'apport des récentes acquisitions ainsi qu'à la croissance interne dans l'ensemble de nos activités.

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 30 JUIN (EN MILLIONS)	2022	2021
Services publics.....	188 \$	190 \$
Transport.....	199	173
Secteur médian.....	170	60
Données.....	60	60
Siège social.....	(104)	(89)
Attribuable aux porteurs de parts.....	513	394
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ¹	(386)	(296)
Réaffectation sectorielle ²	(4)	(9)
Participation de Brookfield.....	123 \$	89 \$

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 deuxième trimestre de 2022, les FTO de BIP se sont établis à 513 M\$, notre quote-part s'élevant à 123 M\$, comparativement à 89 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 188 M\$, soit un montant stable par rapport à la période antérieure.

Transport

Les FTO de nos activités liées au transport se sont chiffrés à 199 M\$, soit une hausse de 26 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux éléments suivants :

- les avantages découlant des hausses de tarifs en fonction de l'inflation dans l'ensemble de nos activités liées au transport;
- 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;
- la solide performance de notre terminal d'exportation de GNL aux États-Unis en raison de la vigueur continue des prix; 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 170 M\$, soit une hausse de 110 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 et l'utilisation accrue.

Données

Les FTO de nos activités liées aux données se sont chiffrés à 60 M\$, soit un montant stable par rapport à la période antérieure.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 15 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 104 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 5 M\$ par rapport à la période antérieure, en raison de la vente du portefeuille depuis le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

iii) Profits à la cession réalisés

Pour le trimestre considéré, les profits à la cession de 120 M\$ sont liés aux ventes de notre entreprise de ports en Amérique du Nord et d'un portefeuille de ressources durables au Brésil.

Les profits à la cession de 221 M\$ pour la période antérieure ont principalement trait à la vente de notre entreprise d'énergie de quartier au Canada et de notre portefeuille de compteurs intelligents au Royaume-Uni.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,8 G\$ au 30 juin 2022 (31 décembre 2021 – 3,0 G\$). Les apports du bénéfice ont été plus que contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts et l'incidence de la conversion des devises.

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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Renvois	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2022	2021	2022	2021	2022	2021
		Brookfield Business Partners ¹	i)	14 637 \$	11 261 \$	211 \$	79 \$
Autres placements.....	ii)	61	1	22	15	852	762
Profits à la cession réalisés.....	iii)	—	—	31	243	—	—
		14 698 \$	11 262 \$	264 \$	337 \$	3 620 \$	3 565 \$

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 3,4 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 premier semestre de 2022. 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 73 M\$ en raison des profits à la cession de 243 M\$ comptabilisés à la période antérieure. Compte non tenu des profits à la cession réalisés, les FTO ont augmenté de 139 M\$, en raison principalement des nouvelles activités acquises et du solide rendement continu de notre assureur de prêts hypothécaires résidentiels.

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 30 JUIN (EN MILLIONS)	2022	2021
Services commerciaux.....	151 \$	93 \$
Services d'infrastructures.....	124	72
Activités industrielles.....	101	216
Siège social.....	(34)	(25)
Attribuable aux porteurs de parts.....	342	356
Honoraires en fonction du rendement.....	—	(79)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(119)	(104)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	(12)	(94)
Participation de Brookfield.....	211 \$	79 \$

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 342 M\$, comparativement à 356 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, notre quote-part s'étant établie à 211 M\$, comparativement à 79 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées à la page suivante.

Services commerciaux

Les FTO des services commerciaux comprenaient un profit de 19 M\$ lié à la vente d'un actif financier. Compte non tenu du profit à la cession, les FTO ont augmenté de 39 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. 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 qui se sont poursuivies;
- l'augmentation de l'apport de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers découlant de la hausse des volumes et des prix.

Services d'infrastructures

Dans le cadre de nos activités liées aux services d'infrastructures, nous avons généré des FTO de 124 M\$, ce qui représente une augmentation de 52 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les éléments suivants :

- l'apport des acquisitions de notre entreprise de services de location de solutions modulaires et de notre entreprise de services de loterie au quatrième trimestre de 2021 et au deuxième trimestre de 2022, respectivement;
- la solide performance de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en raison de la hausse des prix du pétrole et des volumes de production.

Activités industrielles

Les FTO de nos activités industrielles pour la période antérieure comprenaient un profit de 148 M\$ lié à la vente partielle de notre participation dans notre entreprise de fabrication d'électrodes de graphite. En excluant ce profit, les FTO ont augmenté de 33 M\$ pour s'établir à 101 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'apport de l'acquisition de notre fabricant de composants de haute technologie au quatrième trimestre de 2021;
- l'augmentation de l'apport de notre entreprise de production de gaz naturel; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la baisse de l'apport de notre entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire.

Siège social

Le déficit au titre des FTO relatif au siège social a augmenté de 9 M\$, en raison de l'augmentation des charges d'intérêts découlant de la hausse des emprunts.

ii) Autres placements

Les FTO des autres placements ont augmenté de 7 M\$ pour s'établir à 22 M\$, principalement en raison de l'acquisition de notre fabricant de produits de couverture au cours du trimestre.

iii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés de 31 M\$ pour le trimestre sont attribuables à la vente partielle de nos placements dans des titres cotés en bourse.

Les profits à la cession réalisés se sont chiffrés à 243 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des ventes partielles 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 3,6 G\$ au 30 juin 2022, soit le même montant qu'à la fin de l'exercice (31 décembre 2021 - 3,6 G\$). 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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)		Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2022	2021	2022	2021	2022	2021
Renvois							
Brookfield Property Group ¹	i)	2 765 \$	2 234 \$	220 \$	154 \$	31 542 \$	32 004 \$
Profits à la cession réalisés.....	ii)	—	—	3	35	—	—
		2 765 \$	2 234 \$	223 \$	189 \$	31 542 \$	32 004 \$

1. Se reporter à la définition de « participation économique » présentée dans le glossaire qui commence à la page 68.

Les produits et les FTO générés par notre secteur Immobilier ont augmenté de 531 M\$ et de 34 M\$, respectivement, par rapport à la période antérieure. En excluant les profits à la cession réalisés, les FTO ont augmenté de 66 M\$. Ces augmentations sont principalement attribuables à une hausse de la participation à la suite de la fermeture du capital de BPY au cours du troisième trimestre de 2021, ainsi qu'à la hausse du bénéfice tiré de nos portefeuilles d'immeubles de commerce de détail au sein de nos activités liées aux immeubles principaux et de nos biens hôteliers au sein de nos placements à titre de commanditaire, qui découle de la poursuite de la reprise économique. 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 30 JUIN (EN MILLIONS)	2022	2021
Immeubles principaux.....	129 \$	145 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement.....	126	160
Placements à titre de commanditaire.....	84	39
Siège social.....	(108)	(108)
Attribuable à BPG.....	231	236
Participations ne donnant pas le contrôle.....	—	(67)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	(11)	(15)
Participation de Brookfield.....	220 \$	154 \$

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 deuxième trimestre de 2022, les FTO de BPG se sont établis à 220 M\$, comparativement à 154 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 129 M\$, en baisse de 16 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- l'absence de produits additionnels tirés des ventes de copropriétés comptabilisés au trimestre correspondant de l'exercice précédent; facteur partiellement contrebalancé par :
- 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 126 M\$, soit une baisse de 34 M\$ par rapport à la période antérieure, ce qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- l'absence d'une distribution non récurrente qui a eu lieu au cours de la période antérieure relativement à un immeuble de commerce de détail; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'augmentation des apports et de la croissance du BEN selon les biens comparables de nos portefeuilles d'immeubles de commerce de détail.

Placements à titre de commanditaire

Les FTO se sont élevés à 84 M\$, soit une hausse de 45 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des 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.

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 108 M\$, soit un résultat comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

ii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés au trimestre considéré et au trimestre correspondant de l'exercice précédent de 3 M\$ et de 35 M\$, respectivement, ont principalement trait aux ventes d'immeubles de placement au sein de notre portefeuille de placements à titre de commanditaire.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires du secteur Immobilier ont diminué pour s'établir à 31,5 G\$ au 30 juin 2022, comparativement à 32,0 G\$ au 31 décembre 2021. La diminution 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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Amérique du Nord	434 \$	526 \$	80 \$	31 \$	1 480 \$	1 892 \$
Brésil et autres	125	83	20	11	597	500
	559 \$	609 \$	100 \$	42 \$	2 077 \$	2 392 \$

Amérique du Nord

Les FTO de nos activités en Amérique du Nord ont augmenté de 49 M\$ pour s'établir à 80 M\$. L'augmentation est en grande partie attribuable à la vente de deux parcelles de terrain, à la hausse des prix de vente moyens des habitations et à l'augmentation des produits locatifs.

Au 30 juin 2022, nous détenions 69 communautés foncières actives (30 juin 2021 – 79) et 17 quartiers actifs (30 juin 2021 – 17).

Brésil et autres

Les FTO de nos activités au Brésil et autres pays se sont améliorés par rapport à la période antérieure, principalement en raison des ventes de parts supplémentaires.

Au début de 2022, 26 projets étaient en cours de construction dans le cadre de nos activités au Brésil et, au 30 juin 2022, 23 projets étaient en cours de construction.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires se chiffraient à 2,1 G\$ au 30 juin 2022 (30 juin 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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Produits		FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Trésorerie et actifs financiers généraux, montant net	(7) \$	25 \$	(31) \$	20 \$	2 680 \$	3 522 \$
Emprunts généraux	—	—	(124)	(106)	(12 054)	(10 875)
Capitaux propres privilégiés ^{1,2}	—	—	—	—	(4 375)	(4 375)
Solutions d'assurance	—	64	46	3	3 868	988
Autres placements généraux	—	(1)	2	10	1 031	1 099
Charges générales et impôt/fonds de roulement net	—	—	(50)	(38)	679	699
Profits à la cession réalisés	—	—	29	50	—	—
	(7) \$	88 \$	(128) \$	(61) \$	(8 171) \$	(8 942) \$

1. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 39 M\$ (2021 – 41 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 30 juin 2022, notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux comprenait un montant de 1,8 G\$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (31 décembre 2021 – 1,9 G\$). La diminution par rapport au 31 décembre 2021 est en grande partie attribuable aux flux de trésorerie affectés au financement de l'acquisition d'American National par BAMR, aux dividendes versés aux actionnaires, au financement des appels de capitaux et au rachat de 9,0 millions d'actions de catégorie A, facteurs partiellement contrebalancés par un bénéfice distribuable de 2,4 G\$ et par l'émission de papier commercial.

Notre trésorerie et nos actifs financiers généraux ont généré un déficit au titre des FTO de 31 M\$, comparativement à des FTO de 20 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des pertes relatives à notre portefeuille d'actifs financiers au cours du trimestre considéré.

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. Le déficit au titre des FTO de 124 M\$ présenté 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.

Notre quote-part de l'apport aux FTO au sein de notre entreprise de solutions d'assurance a augmenté, principalement en raison de la clôture de l'acquisition d'American National par BAMR au cours du trimestre.

Les autres placements généraux comprennent notre quote-part de la trésorerie et des actifs financiers généraux d'Oaktree. La diminution des FTO par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable à la baisse des rendements des placements inscrits au bilan d'Oaktree.

Collectivement, les charges générales, l'impôt et le fonds de roulement net affichaient un actif de 679 M\$ au 30 juin 2022, soit un résultat comparable au solde de 699 M\$ à l'exercice précédent. Des actifs d'impôt différé nets de 1,6 G\$ (31 décembre 2021 - 1,8 G\$) sont inclus dans ce solde. Le déficit au titre des FTO de 50 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 hausse de la charge d'impôt.

Les profits à la cession de 29 M\$ sont principalement attribuables à la vente partielle d'un actif financier.

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*¹ – 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 excluent les prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables et l'émission de papier commercial à court terme. Au 30 juin 2022, notre capital investi de la Société s'établissait à 63,5 G\$ (31 décembre 2021 – 62,9 G\$), et le ratio d'endettement, à 17 % (31 décembre 2021 – 16 %).

*Capital investi consolidé*¹ – présente le total du capital investi des entités entièrement détenues, détenues partiellement et gérées que nous consolidons dans nos états financiers. Au 30 juin 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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	Renvois	Société		Consolidé	
		2022	2021	2022	2021
Emprunts généraux.....	i)	12 054 \$	10 875 \$	12 054 \$	10 875 \$
Emprunts sans recours					
Emprunts de filiales.....	i)	—	—	14 919	13 049
Emprunts grevant des propriétés précises.....	i)	—	—	172 666	152 008
		12 054	10 875	199 639	175 932
Créditeurs et autres passifs.....		4 991	5 104	51 134	52 546
Passifs d'impôt différé.....		399	299	20 737	20 328
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....		—	—	4 788	4 308
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente.....		—	—	1 556	3 148
Capitaux propres					
Participations ne donnant pas le contrôle.....		230	230	88 215	88 386
Capitaux propres privilégiés.....	ii)	4 145	4 145	4 145	4 145
Capitaux propres ordinaires.....	iii)	41 652	42 210	41 652	42 210
		46 027	46 585	134 012	134 741
Total du capital investi.....		63 471 \$	62 863 \$	411 866 \$	391 003 \$
Ratio d'endettement ¹		17 %	16 %	48 %	45 %

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 68.

i) Emprunts

Emprunts généraux

AU 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN M\$)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Emprunts à terme	4,1 %	4,2 %	13	13	10 820 \$	10 039 \$
Papier commercial	2,2 %	0,4 %	<1	<1	1 315	462
Facilités renouvelables	s.o.	1,1 %	s.o.	4	—	450
Coûts de financement différés	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(81)	(76)
Total					12 054 \$	10 875 \$

Au 30 juin 2022, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 10,8 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 30 juin 2022, nous avons du papier commercial en circulation et des prélèvements impayés sur les facilités renouvelables d'un montant de 1,3 G\$ (31 décembre 2021 – 912 M\$). Au 30 juin 2022, un montant de 58 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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN M\$)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Énergie renouvelable et transition énergétique	3,2 %	3,9 %	10	12	2 548 \$	2 147 \$
Infrastructures	3,7 %	3,2 %	11	10	3 489	2 719
Capital-investissement	4,3 %	2,6 %	5	4	1 981	1 619
Immobilier	3,8 %	3,1 %	4	4	4 802	4 782
Aménagement résidentiel	5,6 %	5,3 %	6	7	2 099	1 782
Total	4,0 %	3,5 %	7	7	14 919 \$	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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN M\$)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	Énergie renouvelable et transition énergétique	4,7 %	4,5 %	10	10	22 040 \$
Infrastructures	5,5 %	4,3 %	7	7	28 691	28 515
Capital-investissement	4,9 %	4,7 %	4	5	40 308	27 894
Immobilier	4,2 %	3,6 %	3	3	80 875	74 978
Aménagement résidentiel	4,8 %	4,4 %	2	2	752	728
Total	4,7 %	4,0 %	5	5	172 666 \$	152 008 \$

Les emprunts grevant des propriétés précises ont augmenté de 20,7 G\$ depuis le 31 décembre 2021, ce qui est principalement attribuable aux acquisitions au sein de nos secteurs Immobilier et Capital-investissement.

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 30 juin 2022, 70 % 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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN M\$)	Taux fixe				Taux variable			
	2022		2021		2022		2021	
	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées
Emprunts généraux..	3,9 %	12 054 \$	4,2 %	10 875 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales..	4,3 %	8 815	4,0 %	8 619	3,6 %	6 104	2,4 %	4 430
Emprunts grevant des propriétés précises	5,1 %	65 117	4,8 %	58 392	4,3 %	107 549	3,6 %	93 616
Total	4,8 %	85 986 \$	4,7 %	77 886 \$	4,3 %	113 653 \$	3,5 %	98 046 \$

Participations ne donnant pas le contrôle

Les participations ne donnant pas le contrôle ont diminué au deuxième trimestre de 2022, principalement en raison des pertes de change comptabilisées dans le résultat global, partiellement contrebalancées par la participation ne donnant pas le contrôle obtenue dans le cadre des récentes acquisitions.

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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN M\$)	Durée	Taux moyen		Montant	
		2022	2021	2022	2021
Taux fixe révisé.....	Perpétuelles	4,3 %	4,1 %	2 901 \$	2 901 \$
Taux fixe.....	Perpétuelles	4,8 %	4,8 %	739	739
Taux variable.....	Perpétuelles	3,6 %	2,3 %	505	505
Total.....		4,3 %	4,0 %	4 145 \$	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 30 juin 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 30 JUIN ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2022	2021	2022	2021
En circulation au début de la période.....	1 566,3	1 510,0	1 568,8	1 510,7
Actions émises (rachetées)				
Émissions.....	0,1	—	0,1	—
Rachats.....	(5,1)	(4,2)	(9,0)	(6,7)
Régimes d'actionariat à long terme ¹	0,6	0,8	1,9	2,6
Régime de réinvestissement des dividendes et autres.....	—	0,1	0,1	0,1
En circulation à la fin de la période.....	1 561,9	1 506,7	1 561,9	1 506,7
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ¹ et actions échangeables d'une société liée.....	76,2	80,7	76,2	80,7
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période.....	1 638,1	1 587,4	1 638,1	1 587,4

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 77,1 millions d'actions de catégorie A (30 juin 2021 – 69,9 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 16,1 millions d'actions (30 juin 2021 – 21,3 millions) pouvant être émises en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au 30 juin 2022 et au 30 juin 2021, ce qui se traduit par une réduction nette de 61,0 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (30 juin 2021 – 48,6 millions).

Au cours du deuxième trimestre de 2022, 0,5 million d'options ont été exercées, dont 0,1 million ont été émises au montant net, entraînant l'annulation de 0,4 million d'options dont les droits étaient acquis.

La valeur en trésorerie des options non exercées était de 1,4 G\$ au 30 juin 2022 (30 juin 2021 – 1,3 G\$) en fonction du produit qui serait versé au moment de l'exercice des options.

Au 12 août 2022, 1 561 671 137 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, BAMR et Oaktree, sont incluses dans l'évaluation de l'ensemble de nos liquidités. À l'échelle du groupe, au 30 juin 2022, nos liquidités essentielles, qui comprennent les liquidités générales et les liquidités provenant des sociétés liées perpétuelles, se chiffraient à 37 G\$ et le total des liquidités, qui inclut les engagements de tiers pouvant être utilisés dans nos fonds privés, se chiffrait à 111 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 30 juin 2022, la Société avait financé une tranche de 1,8 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 30 juin 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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	Société	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Crédit et autres ¹	Total 2022	Total 2021
Trésorerie et actifs financiers, montant net	2 680 \$	98 \$	673 \$	439 \$	326 \$	23 768 \$	27 984 \$	6 233 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées	2 532	1 356	2 037	1 580	319	1 028	8 852	8 778
Liquidités essentiels²	5 212	1 454	2 710	2 019	645	24 796	36 836	15 011
Engagements non appelés dans des fonds privés	—	25 013	14 167	6 356	12 536	15 783	73 855	77 079
Total des liquidités²	5 212 \$	26 467 \$	16 877 \$	8 375 \$	13 181 \$	40 579 \$	110 691 \$	92 090 \$

1. Comprend des liquidités de 23 G\$ détenues par l'intermédiaire de notre portefeuille d'assurance.

2. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 68.

Au 30 juin 2022, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 5,2 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 2,7 G\$ et de montants non prélevés sur les facilités de crédit de 2,5 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 63. 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 deuxième trimestre de 2022, nous avons généré un bénéfice distribuable de 1,2 G\$, qui comprend les éléments suivants :

- un bénéfice tiré des honoraires de 525 M\$;
- un montant de 612 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 48 M\$ et des profits à la cession de placements principaux de 129 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 174 M\$.

La Société a versé des dividendes en trésorerie de 219 M\$ sur ses titres de capitaux propres ordinaires au cours du trimestre clos le 30 juin 2022 (2021 – 196 M\$). La Société a versé des dividendes en nature sans effet sur la trésorerie de 538 M\$ dans le cadre de la scission-distribution de BAMR au cours du trimestre clos le 30 juin 2021.

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2022	2021	2022	2021
Produits sous forme d'honoraires	993 \$	890 \$	1 958 \$	1 691 \$
Coûts directs	(433)	(369)	(859)	(723)
	560	521	1 099	968
Montants attribuables aux actionnaires ne faisant pas partie de Brookfield	(35)	(38)	(73)	(72)
Bénéfice tiré des honoraires¹	525	483	1 026	896
Sociétés liées perpétuelles	548	421	1 081	810
Trésorerie et actifs financiers généraux	(31)	20	(6)	93
Autres placements principaux	95	33	146	59
Distributions provenant des placements	612	474	1 221	962
Bénéfice d'exploitation lié aux solutions d'assurance	46	3	59	4
Emprunts généraux	(124)	(106)	(241)	(214)
Charges générales et impôt	(50)	(38)	(106)	(82)
	(174)	(144)	(347)	(296)
Dividendes sur actions privilégiées ²	(39)	(41)	(79)	(80)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	39	27	76	56
	(174)	(158)	(350)	(320)
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	1 009	802	1 956	1 542
Montants réalisés				
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net ³	48	205	176	428
Profits à la cession de placements principaux	129	225	236	1 769
Bénéfice distribuable	1 186 \$	1 232 \$	2 368 \$	3 739 \$

1. Inclut le bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree de 66 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022 (2021 – 63 M\$) et de 126 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2022 (2021 – 117 M\$), selon notre quote-part.
2. Comprend des dividendes de 2 M\$ (2021 – 3 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 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR PART)	Participation %	Parts détenues par Brookfield	Distributions par part ¹	Cours du marché ²	Distributions courantes (données selon les politiques courantes) ³	Distributions pour le cumul depuis le début de l'exercice (données réelles)
Distributions provenant des placements						
Sociétés liées perpétuelles						
Brookfield Renewable ⁴	48 %	312,0	1,28 \$	10 895 \$	399 \$	200 \$
Brookfield Infrastructure ⁵	27 %	209,4	1,44	8 058	302	150
Brookfield Business Partners ⁶	65 %	141,7	0,25	3 089	35	15
Brookfield Property Group ⁷	100 %	s.o.	s.o.	s.o.	1 483	716
					<u>2 219</u>	<u>1 081</u>
Trésorerie et actifs financiers généraux^{8, 9}						
	Divers	Divers	Divers	2 680	214	(6)
Autres placements¹⁰						
	Divers	Divers	Divers	Divers	2	1
Total					<u>2 435 \$</u>	<u>1 076 \$</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 30 juin 2022.

3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 30 juin 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 68.

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. Les distributions de BPG comprennent des dividendes sur actions privilégiées reçus par la Société d'un montant de 16 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022 (2021 – montant minime) et de 32 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2022 (2021 – montant minime).

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

9. Les distributions pour le cumul depuis le début de l'exercice ont trait à une baisse des évaluations de notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux.

10. 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 PÉRIODES CLOUSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2022	2021	2022	2021
Activités d'exploitation	3 128 \$	1 533 \$	3 598 \$	3 364 \$
Activités de financement	13 104	(2 306)	14 257	81
Activités d'investissement	(15 547)	1 270	(18 219)	(2 889)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	685 \$	497 \$	(364) \$	556 \$

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 3,1 G\$ au deuxième trimestre de 2022, ce qui représente une augmentation de 1,6 G\$ par rapport au deuxième 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 646 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison surtout 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 13,1 G\$ au deuxième trimestre de 2022, comparativement à des sorties de 2,3 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 12,2 G\$;
- un capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite du capital remboursé, de 3,0 G\$;
- un montant net prélevé sur les facilités de crédit sans recours de 1,4 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 3,0 G\$.

Activités d'investissement

Les sorties nettes de trésorerie affectées aux activités d'investissement se sont établies à 15,5 G\$ au deuxième trimestre de 2022, comparativement à des entrées de 1,3 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des acquisitions de filiales, déduction faite des cessions, de 9,0 G\$, principalement liées aux acquisitions dans notre secteur Capital-investissement;
- des acquisitions d'actifs financiers et autres actifs, déduction faite des cessions, de 2,0 G\$, surtout 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;
- des acquisitions d'immeubles de placement, déduction faite des cessions, de 1,9 G\$;
- des entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite des cessions, de 1,5 G\$.

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 ouverte 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 30 juin 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, 46 de nos immeubles représentant des actifs d'une valeur brute de 20 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 30 juin 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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021								
Taux d'actualisation	5,9 %	5,9 %	7,4 %	7,3 %	9,0 %	9,1 %	7,7 %	7,7 %
Taux de capitalisation final	4,6 %	4,6 %	5,9 %	5,8 %	6,1 %	5,9 %	5,6 %	5,5 %
Horizon de placement (en années)	11	11	10	10	14	13	12	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 30 juin 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 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Juste valeur	Sensibilité
Immeubles principaux	19 365 \$	1 198 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	28 823	1 248
Placements à titre de commanditaire	57 353	2 179
Autres immeubles de placement	1 411	51
Total	106 952 \$	4 676 \$

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 30 juin 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 :

- **American National** – American National Group
- **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
- **GrafTech** – GrafTech International Ltd.
- **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 liés à nos activités de solutions d'assurance, à nos activités liées à l'aménagement résidentiel, à nos contrats d'énergie, à nos ressources durables et à nos 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 à la page 72, 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 créiteurs 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 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	2022	2021
Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ¹	117 373 \$	87 669 \$
Moins :		
Engagements non appelés dans des fonds privés	(41 810)	(26 501)
Co-investissements et autres	(8 219)	(6 806)
Fonds n'ayant pas encore atteint le rendement privilégié cible	(17 569)	(10 416)
Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés	49 775 \$	43 946 \$

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 courants.

AU 30 JUIN 2022	Taux de distribution courant ¹	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) ²		Distributions incitatives
Brookfield Infrastructure (« BIP ») ³	1,44 \$	0,49 \$/	0,53 \$	15 % / 25 %
Brookfield Renewable (« BEP ») ⁴	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 ») : constitue 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.

	Trimestres		Semestres	
	Total		Total	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net	1 475 \$	2 429 \$	4 435 \$	6 205 \$
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 ¹	535	328	761	616
Variations de la juste valeur	397	(377)	(1 383)	(2 471)
Amortissements	1 886	1 571	3 697	3 081
Impôt différé	(189)	301	236	490
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	152	488	520	2 212
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO ²	(2 857)	(3 140)	(5 270)	(5 712)
Total des FTO	1 399	1 600	2 996	4 421
Moins : total des profits à la cession	(197)	(582)	(553)	(2 403)
Moins : FTO du capital investi, montant net	(629)	(330)	(1 241)	(694)
Moins : intéressement aux plus-values réalisé, montant net	(48)	(205)	(176)	(428)
Bénéfice tiré des honoraires	525	483	1 026	896
Distributions provenant des placements	612	474	1 221	962
Activités du siège social	(174)	(144)	(347)	(296)
Bénéfice d'exploitation lié aux solutions d'assurance	46	3	59	4
Dividendes sur actions privilégiées	(39)	(41)	(79)	(80)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	39	27	76	56
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	1 009	802	1 956	1 542
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	48	205	176	428
Profits à la cession de placements principaux	129	225	236	1 769
Bénéfice distribuable	1 186 \$	1 232 \$	2 368 \$	3 739 \$

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 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 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 30 juin 2022 : 26,8 G\$ pour BEP et BEPC, 33,7 G\$ pour BIP et BIPC, 7,3 G\$ pour BBU et BBUC et 21,8 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 assujetti 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 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	2022	2021
Intéressement aux plus-values réalisé ¹	99 \$	335 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé	(40)	(109)
	59	226
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à BAM	(11)	(21)
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	48 \$	205 \$

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 58 M\$ relatif à Oaktree (2021 – 113 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 30 JUIN (EN MILLIONS)	Capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values ajustés ¹	Multiple des capitaux ajusté ²	Pourcentage cible de l'intéressement aux plus-values des fonds ³	Intéressement aux plus-values courant ⁴
2022				
Immobilier	18 040 \$	1,6 x	20 %	25 %
Infrastructures	24 012	1,5 x	20 %	20 %
Capital-investissement	7 723	1,8 x	20 %	16 %
	49 775 \$			
2021				
Immobilier	17 233 \$	1,3 x	20 %	20 %
Infrastructures	22 058	1,5 x	20 %	18 %
Capital-investissement	4 655	2,2 x	20 %	16 %
	43 946 \$			

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)	Cumul de l'intéressement aux plus-values latent					
	30 juin 2022	31 mars 2022	Variation	30 juin 2021	31 mars 2021	Variation
Immobilier	2 504 \$	2 400 \$	104 \$	1 193 \$	1 011 \$	182 \$
Infrastructures	2 585	2 337	248	1 825	1 731	94
Capital-investissement	944	1 044	(100)	879	715	164
Crédit et autres	1 664	1 615	49	1 432	1 210	222
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent	7 697	7 396	301	5 329	4 667	662
Moins : charges connexes ¹	(2 298)	(2 234)	(64)	(1 823)	(1 588)	(235)
Cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net	5 399 \$	5 162 \$	237 \$	3 506 \$	3 079 \$	427 \$

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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	Trimestres		Semestres	
	2022	2021	2022	2021
Produits.....	23 256 \$	18 286 \$	45 138 \$	34 696 \$
Ajouter : produits d'Oaktree.....	290	263	568	516
Ajouter : produits intersectoriels et autres.....	568	536	1 150	1 007
Déduire : produits externes provenant des filiales consolidées des autres secteurs.....	(23 121)	(18 195)	(44 898)	(34 528)
Produits sous forme d'honoraires.....	993 \$	890 \$	1 958 \$	1 691 \$

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.

Ratio d'endettement : correspond au total des emprunts généraux et des emprunts sans recours divisé par le total du capital investi. Les prélèvements sur les facilités renouvelables et les émissions de papier commercial sont exclus des ratios d'endettement, car ils ne sont pas des sources permanentes de capitaux.

États financiers consolidés

BILANS CONSOLIDÉS

(NON AUDITÉ)
AU 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021
(EN MILLIONS)

	Note	2022	2021
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	12 205 \$	12 694 \$
Autres actifs financiers	5, 6	23 102	16 546
Débiteurs et autres actifs	5, 6	26 563	21 760
Stocks	6	12 870	11 415
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	7	10 189	11 958
Placements mis en équivalence	8	45 248	46 100
Immeubles de placement	9	106 952	100 865
Immobilisations corporelles	10	114 219	115 489
Immobilisations incorporelles		34 750	30 609
Goodwill		22 104	20 227
Actifs d'impôt différé		3 664	3 340
Total de l'actif		411 866 \$	391 003 \$
Passif et capitaux propres			
Emprunts généraux	5, 6	12 054 \$	10 875 \$
Créditeurs et autres passifs	5, 6	51 134	52 546
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente	7	1 556	3 148
Emprunts sans recours d'entités gérées	5, 6	187 585	165 057
Passifs d'impôt différé		20 737	20 328
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	5	4 788	4 308
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés		4 145	4 145
Participations ne donnant pas le contrôle		88 215	88 386
Capitaux propres ordinaires	12	41 652	42 210
Total des capitaux propres		134 012	134 741
Total du passif et des capitaux propres		411 866 \$	391 003 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

(NON AUDITÉ) POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)		Trimestres		Semestres	
		Note	2022	2021	2022
Produits	13	23 256 \$	18 286 \$	45 138 \$	34 696 \$
Coûts directs ¹		(19 841)	(15 565)	(38 536)	(29 262)
Autres produits et profits		465	1 251	494	1 955
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	8	564	488	1 407	1 156
Charges					
Intérêts		(2 405)	(1 831)	(4 543)	(3 661)
Charges générales		(26)	(30)	(59)	(59)
Variations de la juste valeur	14	(397)	377	1 383	2 471
Impôt sur le résultat		(141)	(547)	(849)	(1 091)
Bénéfice net		1 475 \$	2 429 \$	4 435 \$	6 205 \$
Bénéfice net attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires		590 \$	816 \$	1 949 \$	2 051 \$
Participations ne donnant pas le contrôle		885	1 613	2 486	4 154
		1 475 \$	2 429 \$	4 435 \$	6 205 \$
Bénéfice net par action :					
Dilué	12	0,34 \$	0,49 \$	1,16 \$	1,26 \$
De base	12	0,35	0,51	1,20	1,29

1. En 2021, notre 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 1,9 G\$ et de 3,7 G\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, respectivement. Les montants des périodes précédentes ont été ajustés pour refléter ce changement, ce qui a donné lieu à une augmentation de 1,6 G\$ et de 3,1 G\$ des coûts directs pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021, respectivement, 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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	Note	Trimestres		Semestres	
		2022	2021	2022	2021
Bénéfice net		1 475 \$	2 429 \$	4 435 \$	6 205 \$
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global					
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net					
Contrats financiers et contrats de vente d'énergie		312	(102)	830	289
Titres négociables		(496)	26	(612)	131
Placements mis en équivalence	8	(339)	22	(308)	81
Écart de change		(2 721)	1 559	(1 287)	(86)
Impôt sur le résultat		(137)	21	(163)	—
		(3 381)	1 526	(1 540)	415
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net					
Réévaluation des immobilisations corporelles	10	53	(153)	76	(381)
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite		21	13	39	48
Placements mis en équivalence	8	(256)	—	(244)	—
Titres négociables		(191)	206	(322)	515
Impôt sur le résultat		11	(188)	9	(220)
		(362)	(122)	(442)	(38)
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global					
		(3 743)	1 404	(1 982)	377
(Perte globale) bénéfice global					
		(2 268) \$	3 833 \$	2 453 \$	6 582 \$
Attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires					
Bénéfice net		590 \$	816 \$	1 949 \$	2 051 \$
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global		(1 632)	508	(1 250)	230
(Perte globale) bénéfice global		(1 042) \$	1 324 \$	699 \$	2 281 \$
Participations ne donnant pas le contrôle					
Bénéfice net		885 \$	1 613 \$	2 486 \$	4 154 \$
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global		(2 111)	896	(732)	147
(Perte globale) bénéfice global		(1 226) \$	2 509 \$	1 754 \$	4 301 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(NON AUDITÉ) AU 30 JUIN 2022 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Cumul des autres éléments du résultat global			Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
					Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au											
31 mars 2022	10 538 \$	334 \$	18 601 \$	6 150 \$	8 285 \$	(1 940) \$	1 431 \$	43 399 \$	4 145 \$	88 889 \$	136 433 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	590	—	—	—	—	590	—	885	1 475
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global	—	—	—	—	—	(874)	(758)	(1 632)	—	(2 111)	(3 743)
Bénéfice global (perte globale)	—	—	590	—	—	(874)	(758)	(1 042)	—	(1 226)	(2 268)
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(219)	—	—	—	—	(219)	—	—	(219)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(37)	—	—	—	—	(37)	—	—	(37)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 736)	(2 736)
Autres éléments											
Rachats de titres de capitaux propres, déduction faite des émissions	(12)	(2)	(203)	—	—	—	—	(217)	—	3 045	2 828
Rémunération fondée sur des actions	—	19	(52)	—	—	—	—	(33)	—	—	(33)
Changements de participation	—	—	72	(213)	(15)	4	(47)	(199)	—	243	44
Total des variations au cours de la période	(12)	17	151	(213)	(15)	(870)	(805)	(1 747)	—	(674)	(2 421)
Solde au 30 juin 2022	10 526 \$	351 \$	18 752 \$	5 937 \$	8 270 \$	(2 810) \$	626 \$	41 652 \$	4 145 \$	88 215 \$	134 012 \$

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) AU 30 JUIN 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Cumul des autres éléments du résultat global			Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
					Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au											
31 mars 2021	7 392 \$	289 \$	16 093 \$	3 558 \$	7 159 \$	(2 467) \$	929 \$	32 953 \$	4 145 \$	88 836 \$	125 934 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	816	—	—	—	—	816	—	1 613	2 429
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global	—	—	—	—	(35)	468	75	508	—	896	1 404
Bénéfice global (perte globale)	—	—	816	—	(35)	468	75	1 324	—	2 509	3 833
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(734)	—	—	—	—	(734)	—	—	(734)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(38)	—	—	—	—	(38)	—	—	(38)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 823)	(2 823)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats	(7)	(3)	(208)	—	—	—	—	(218)	—	(125)	(343)
Rémunération fondée sur des actions	—	16	3	—	—	—	—	19	—	—	19
Changements de participation	—	—	236	37	(338)	120	8	63	—	26	89
Total des variations au cours de la période	(7)	13	75	37	(373)	588	83	416	—	(413)	3
Solde au 30 juin 2021	7 385 \$	302 \$	16 168 \$	3 595 \$	6 786 \$	(1 879) \$	1 012 \$	33 369 \$	4 145 \$	88 423 \$	125 937 \$

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) AU 30 JUIN 2022 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Cumul des autres éléments du résultat global			Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
					Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au											
31 décembre 2021	10 538 \$	320 \$	17 705 \$	6 243 \$	8 281 \$	(2 287) \$	1 410 \$	42 210 \$	4 145 \$	88 386 \$	134 741 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	1 949	—	—	—	—	1 949	—	2 486	4 435
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global	—	—	—	—	—	(527)	(723)	(1 250)	—	(732)	(1 982)
Bénéfice global (perte globale)	—	—	1 949	—	—	(527)	(723)	699	—	1 754	2 453
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(439)	—	—	—	—	(439)	—	—	(439)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(74)	—	—	—	—	(74)	—	—	(74)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5 728)	(5 728)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats	(12)	(7)	(390)	—	—	—	—	(409)	—	1 744	1 335
Rémunération fondée sur des actions	—	38	(71)	—	—	—	—	(33)	—	—	(33)
Changements de participation	—	—	72	(306)	(11)	4	(61)	(302)	—	2 059	1 757
Total des variations au cours de la période	(12)	31	1 047	(306)	(11)	(523)	(784)	(558)	—	(171)	(729)
Solde au 30 juin 2022	10 526 \$	351 \$	18 752 \$	5 937 \$	8 270 \$	(2 810) \$	626 \$	41 652 \$	4 145 \$	88 215 \$	134 012 \$

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) AU 30 JUIN 2021 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation ¹	Cumul des autres éléments du résultat global			Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres priviliés	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
					Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au											
31 décembre 2020	7 368 \$	285 \$	15 178 \$	2 691 \$	7 530 \$	(2 133) \$	774 \$	31 693 \$	4 145 \$	86 804 \$	122 642 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	2 051	—	—	—	—	2 051	—	4 154	6 205
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global	—	—	—	—	(116)	93	253	230	—	147	377
Bénéfice global (perte globale)	—	—	2 051	—	(116)	93	253	2 281	—	4 301	6 582
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(930)	—	—	—	—	(930)	—	—	(930)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(75)	—	—	—	—	(75)	—	—	(75)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5 350)	(5 350)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats	17	(17)	(288)	—	—	—	—	(288)	—	2 791	2 503
Rémunération fondée sur des actions	—	34	(4)	—	—	—	—	30	—	—	30
Changements de participation	—	—	236	904	(628)	161	(15)	658	—	(123)	535
Total des variations au cours de la période	17	17	990	904	(744)	254	238	1 676	—	1 619	3 295
Solde au 30 juin 2021	7 385 \$	302 \$	16 168 \$	3 595 \$	6 786 \$	(1 879) \$	1 012 \$	33 369 \$	4 145 \$	88 423 \$	125 937 \$

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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	Note	Trimestres		Semestres	
		2022	2021	2022	2021
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		1 475 \$	2 429 \$	4 435 \$	6 205 \$
Autres produits et profits		(465)	(1 251)	(494)	(1 955)
Quote-part des bénéfices non distribués des placements mis en équivalence		150	8	(439)	(265)
Variations de la juste valeur	14	397	(377)	(1 383)	(2 471)
Amortissements		1 886	1 571	3 697	3 081
Impôt différé		(189)	301	236	490
Ventes de (investissements dans les) stocks de propriétés résidentielles		36	(37)	(117)	(67)
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement		(162)	(1 111)	(2 337)	(1 654)
		3 128	1 533	3 598	3 364
Activités de financement					
Emprunts généraux contractés		—	497	828	497
Emprunts généraux remboursés		—	(526)	—	(526)
Papier commercial et emprunts bancaires, montant net		958	—	402	—
Emprunts sans recours contractés		28 089	13 859	42 393	22 826
Emprunts sans recours remboursés		(15 910)	(10 827)	(25 760)	(19 489)
Facilités de crédit sans recours, montant net		1 354	(1 564)	2 900	674
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales émis		—	—	57	—
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales rachetés		—	(242)	(229)	(248)
Dépôts de parties liées		37	802	37	802
Dépôts versés à des parties liées		—	—	(35)	—
Capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		3 788	3 831	5 485	7 460
Capital remboursé aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(743)	(3 956)	(3 741)	(4 669)
Remboursement d'obligations locatives		(208)	(356)	(361)	(584)
Règlement d'une contrepartie différée		(1 037)	—	(1 037)	—
Émissions d'actions ordinaires		5	2	9	15
Rachats d'actions ordinaires		(237)	(231)	(450)	(322)
Distributions aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(2 736)	(2 823)	(5 728)	(5 350)
Distributions aux actionnaires		(256)	(772)	(513)	(1 005)
		13 104	(2 306)	14 257	81
Activités d'investissement					
Acquisitions					
Immeubles de placement		(2 944)	(2 274)	(4 435)	(4 489)
Immobilisations corporelles		(1 660)	(1 259)	(3 248)	(2 939)
Placements mis en équivalence		(1 917)	(801)	(2 645)	(1 188)
Actifs financiers et autres actifs		(19 594)	(7 906)	(37 061)	(15 958)
Acquisition de filiales		(9 383)	(1 043)	(10 184)	(2 773)
Cessions					
Immeubles de placement		1 030	1 668	1 592	3 600
Immobilisations corporelles		129	70	209	83
Placements mis en équivalence		886	815	1 255	1 174
Actifs financiers et autres actifs		17 573	7 240	34 990	15 526
Cession de filiales		417	3 332	2 397	3 692
Liquidités et dépôts soumis à restrictions		(84)	1 428	(1 089)	383
		(15 547)	1 270	(18 219)	(2 889)
Trésorerie et équivalents de trésorerie					
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		685	497	(364)	556
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente		(14)	18	—	(28)
Écart de réévaluation de change		(282)	118	(125)	(2)
Solde au début de la période		11 816	9 826	12 694	9 933
Solde à la fin de la période		12 205 \$	10 459 \$	12 205 \$	10 459 \$

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 30 juin 2022, le capital de la Société totalisait 58,1 G\$ (31 décembre 2021 – 57,5 G\$) et il était calculé comme suit :

AU 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021
(EN MILLIONS)

	2022	2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 606 \$	1 197 \$
Autres actifs financiers	6 353	3 430
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés	45 069	46 248
Autres actifs et passifs de la Société	5 053	6 585
Capital de la Société	58 081 \$	57 460 \$
Le capital de la Société comprend les éléments suivants :		
Capitaux propres ordinaires	41 652 \$	42 210 \$
Actions privilégiées	4 145	4 145
Participation ne donnant pas le contrôle	230	230
Emprunts généraux	12 054	10 875
	58 081 \$	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 30 juin 2022.

AU 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	La Société	Placements gérés	Élimination ¹	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 606 \$	10 599 \$	— \$	12 205 \$
Autres actifs financiers	6 353	16 749	—	23 102
Débiteurs et autres actifs ¹	1 494	25 175	(106)	26 563
Stocks	2	12 868	—	12 870
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	10 189	—	10 189
Placements mis en équivalence	6 554	38 694	—	45 248
Immeubles de placement	25	106 927	—	106 952
Immobilisations corporelles	224	113 995	—	114 219
Immobilisations incorporelles	208	34 542	—	34 750
Goodwill	355	21 749	—	22 104
Actifs d'impôt différé	2 028	1 636	—	3 664
Créditeurs et autres passifs ¹	(4 991)	(46 249)	106	(51 134)
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	(1 556)	—	(1 556)
Passifs d'impôt différé	(399)	(20 338)	—	(20 737)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	(447)	(4 341)	—	(4 788)
Total	13 012	320 639	—	333 651
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés ²	45 069	—	(45 069)	—
Capital de la Société	58 081	320 639	(45 069)	333 651
Moins :				
Emprunts généraux	12 054	—	—	12 054
Emprunts sans recours d'entités gérées	—	187 585	—	187 585
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés	4 145	—	—	4 145
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	230	87 985	—	88 215
Capitaux propres ordinaires	41 652 \$	45 069 \$	(45 069) \$	41 652 \$

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 106 M\$ et de 106 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 (EN MILLIONS)	La Société	Placements gérés	Élimination ¹	Total – données 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 ¹	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 ¹	(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)
Total	11 212	299 461	—	310 673
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés ²	46 248	—	(46 248)	—
Capital de la Société	57 460	299 461	(46 248)	310 673
Moins :				
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 contrôle	230	88 156	—	88 386
Capitaux propres ordinaires	42 210 \$	46 248 \$	(46 248) \$	42 210 \$

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 10 août 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 30 juin 2022 et pour le trimestre et le semestre 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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, notre quote-part de la participation dans notre entreprise de solutions d'assurance 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 30 JUIN 2022 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Aménagement résidentiel	Total pour les secteurs	Note
Produits externes.....	135 \$	64 \$	1 340 \$	3 759 \$	14 642 \$	2 757 \$	559 \$	23 256 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	957	(71)	—	2	56	8	—	952	i)
Produits sectoriels.....	1 092	(7)	1 340	3 761	14 698	2 765	559	24 208	
FTO des placements mis en équivalence ¹	87	49	38	463	161	227	74	1 099	ii)
Charges d'intérêts.....	—	(126)	(275)	(476)	(574)	(932)	(22)	(2 405)	iii)
Impôt exigible.....	—	(24)	(31)	(183)	(76)	(5)	(11)	(330)	iv)
FTO ¹	573	(128)	122	245	264	223	100	1 399	v)
Capitaux propres ordinaires.....	4 754	(8 171)	5 049	2 781	3 620	31 542	2 077	41 652	
Placements mis en équivalence.....	4 351	2 202	2 062	10 298	3 341	22 584	410	45 248	
Entrées d'actifs non courants ²	—	706	845	1 639	9 224	5 704	38	18 156	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 64 % 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 30 juin 2022, des produits d'Oaktree de 347 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 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Aménagement résidentiel	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	91 \$	94 \$	1 279 \$	2 853 \$	11 134 \$	2 226 \$	609 \$	18 286 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	1 134	(6)	—	3	128	8	—	1 267	i)
Produits sectoriels	1 225	88	1 279	2 856	11 262	2 234	609	19 553	
FTO des placements mis en équivalence ¹	74	8	52	401	86	182	13	816	ii)
Charges d'intérêts	—	(100)	(223)	(372)	(362)	(757)	(17)	(1 831)	iii)
Impôt exigible	—	(10)	(22)	(93)	(119)	—	(2)	(246)	iv)
FTO ¹	688	(61)	88	317	337	189	42	1 600	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 ²	—	797	300	514	410	6 462	67	8 550	

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 30 juin 2021, des produits d'Oaktree de 376 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.

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Aménagement résidentiel	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	240 \$	102 \$	2 586 \$	7 245 \$	28 066 \$	5 744 \$	1 155 \$	45 138 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	2 120	(70)	—	3	128	15	—	2 196	i)
Produits sectoriels	2 360	32	2 586	7 248	28 194	5 759	1 155	47 334	
FTO des placements mis en équivalence ¹	212	72	136	923	290	452	83	2 168	ii)
Charges d'intérêts	—	(243)	(524)	(894)	(1 039)	(1 801)	(42)	(4 543)	iii)
Impôt exigible	—	(47)	(73)	(307)	(155)	(12)	(19)	(613)	iv)
FTO ¹	1 202	(234)	192	360	483	821	172	2 996	v)
Entrées d'actifs non courants ²	—	855	2 257	2 989	9 904	13 540	113	29 658	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 64 % 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 semestre clos le 30 juin 2022, des produits d'Oaktree de 851 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.

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Aménagement résidentiel	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	168 \$	180 \$	2 368 \$	5 616 \$	20 846 \$	4 320 \$	1 198 \$	34 696 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	2 539	(7)	—	4	283	16	—	2 835	i)
Produits sectoriels	2 707	173	2 368	5 620	21 129	4 336	1 198	37 531	
FTO des placements mis en équivalence ¹	311	23	77	828	173	335	25	1 772	ii)
Charges d'intérêts	—	(208)	(436)	(734)	(725)	(1 524)	(34)	(3 661)	iii)
Impôt exigible	—	(24)	(38)	(190)	(312)	(32)	(5)	(601)	iv)
FTO ¹	1 324	(94)	911	447	1 329	439	65	4 421	v)
Entrées d'actifs non courants ²	—	860	3 248	1 342	2 461	9 652	77	17 640	

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 semestre clos le 30 juin 2021, des produits d'Oaktree de 1,3 G\$ 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 30 juin 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 957 M\$ (2021 – 1,1 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 53 M\$ (2021 – 127 M\$) et d'autres produits totalisant une perte nette de 58 M\$ (2021 – bénéfice de 6 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation afin de calculer les produits consolidés de la société.

Pour le semestre clos le 30 juin 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 2,1 G\$ (2021 – 2,5 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 124 M\$ (2021 – 279 M\$) et d'autres produits totalisant une perte nette de 48 M\$ (2021 – bénéfice de 17 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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice consolidé comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	564 \$	488 \$	1 407 \$	1 156 \$
Éléments ne faisant pas partie des FTO des placements mis en équivalence ¹	535	328	761	616
FTO des placements mis en équivalence	<u>1 099 \$</u>	<u>816 \$</u>	<u>2 168 \$</u>	<u>1 772 \$</u>

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 30 juin 2022, l'ajustement des charges d'intérêts est composé des intérêts sur les prêts conclus entre les entités consolidées totalisant 3 M\$ (2021 – 11 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation, ainsi que les produits connexes.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, l'ajustement des charges d'intérêts est composé des intérêts sur les prêts conclus entre les entités consolidées totalisant 5 M\$ (2021 – 18 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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2022	2021	2022	2021
Charge d'impôt exigible	(330) \$	(246) \$	(613) \$	(601) \$
Économie (charge) d'impôt différé	189	(301)	(236)	(490)
Charge d'impôt	<u>(141) \$</u>	<u>(547) \$</u>	<u>(849) \$</u>	<u>(1 091) \$</u>

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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Note	Trimestres		Semestres	
		2022	2021	2022	2021
Bénéfice net		1 475 \$	2 429 \$	4 435 \$	6 205 \$
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		535	328	761	616
Variations de la juste valeur		397	(377)	(1 383)	(2 471)
Amortissements		1 886	1 571	3 697	3 081
Impôt différé		(189)	301	236	490
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	vi)	152	488	520	2 212
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO		(2 857)	(3 140)	(5 270)	(5 712)
Total des FTO		<u>1 399 \$</u>	<u>1 600 \$</u>	<u>2 996 \$</u>	<u>4 421 \$</u>

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 152 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2022 (2021 – 488 M\$), montant qui comprend une tranche de 170 M\$ qui a trait à des périodes précédentes (2021 – 491 M\$), une tranche de néant comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2021 – néant) et une perte de 18 M\$ comptabilisée dans les variations de la juste valeur (2021 – 3 M\$).

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 520 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2022 (2021 – 2,2 G\$), montant qui comprend une tranche de 361 M\$ qui a trait à des périodes précédentes (2021 – 1,4 G\$), une tranche de néant comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2021 – 751 M\$) et un profit de 159 M\$ comptabilisé dans les variations de la juste valeur (2021 – 20 M\$).

d) Répartition géographique

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2022	2021	2022	2021
États-Unis	5 441 \$	4 294 \$	11 015 \$	9 023 \$
Canada	2 903	1 793	5 433	3 289
Royaume-Uni	6 877	5 385	12 862	9 532
Brésil	1 341	934	2 553	1 699
Europe	2 740	2 162	5 521	3 902
Australie	1 538	1 547	2 999	2 922
Inde	697	615	1 375	1 202
Colombie	527	467	1 064	928
Autres pays d'Asie	689	626	1 411	1 307
Autres	503	463	905	892
	23 256 \$	18 286 \$	45 138 \$	34 696 \$

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

AU 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	2022	2021
États-Unis	178 847 \$	172 952 \$
Canada	54 683	52 989
Royaume-Uni	37 963	36 740
Brésil	23 947	22 052
Europe	37 644	32 065
Australie	27 446	20 767
Inde	20 296	20 935
Colombie	10 701	11 065
Autres pays d'Asie	12 562	12 866
Autres	7 777	8 572
	411 866 \$	391 003 \$

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 semestre clos le 30 juin 2022. Aucun changement significatif n'a été apporté aux répartitions provisoires.

AU 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Capital- investissement	Infrastructures et autres	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	424 \$	27 \$	294 \$	4 \$	749 \$
Débiteurs et autres actifs	209	146	5 190	11	5 556
Stocks	—	29	311	—	340
Placements mis en équivalence	—	—	338	—	338
Immeubles de placement	6 788	—	—	—	6 788
Immobilisations corporelles	43	713	663	34	1 453
Immobilisations incorporelles	—	—	5 651	72	5 723
Goodwill	242	264	2 124	103	2 733
Actifs d'impôt différé	—	1	43	—	44
Total de l'actif	7 706	1 180	14 614	224	23 724
Moins :					
Créditeurs et autres passifs	(286)	(105)	(737)	(28)	(1 156)
Emprunts sans recours	(2 174)	(53)	(4 542)	(15)	(6 784)
Passifs d'impôt différé	(419)	(68)	(670)	(17)	(1 174)
Participations ne donnant pas le contrôle ¹	(1 720)	—	(1)	(64)	(1 785)
	(4 599)	(226)	(5 950)	(124)	(10 899)
Actifs nets acquis	3 107 \$	954 \$	8 664 \$	100 \$	12 825 \$
Contrepartie ²	3 107 \$	954 \$	8 664 \$	100 \$	12 825 \$

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 semestre clos le 30 juin 2022, Brookfield a acquis des actifs d'un total de 23,7 G\$ et repris des passifs et des participations ne donnant pas le contrôle d'un total de 10,9 G\$ dans le cadre de regroupements d'entreprises. La contrepartie totale transférée dans le cadre des regroupements d'entreprises s'est chiffrée à 12,8 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 semestre, Brookfield a comptabilisé des produits de 637 M\$ et une perte nette de 38 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 1,8 G\$ et à 11 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 à laquelle le contrôle a été obtenu, 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 132 M\$ et à 53 M\$, respectivement.

Le 15 juin 2022, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation de 100 % dans une fiducie de placement immobilier constituée principalement d'immeubles de bureaux en Irlande. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 1,1 G\$, composée du produit d'une dette de 754 M\$ et de titres de capitaux propres de 360 M\$. Un goodwill d'un montant de 3 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 32 M\$ et à 14 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 2 M\$ et à 20 M\$, respectivement.

Capital-investissement

Le 4 avril 2022, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation de 100 % dans une entreprise de services de loterie. La contrepartie totale s'est élevée à 5,8 G\$, composée de titres de capitaux propres de 2,5 G\$, d'une dette de 3,3 G\$ et d'une contrepartie éventuelle de 29 M\$ payable à l'ancien actionnaire si certaines cibles de rendement sont atteintes. Un goodwill d'un montant de 1,1 G\$ 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 518 M\$ et à 76 M\$, respectivement.

Le 31 mai 2022, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation de 100 % dans un prêteur hypothécaire résidentiel en Australie, pour une contrepartie totale de 1,1 G\$ qui comprend une contrepartie autre qu'en trésorerie de 17 M\$ et une contrepartie éventuelle de 40 M\$ payable à l'ancien actionnaire si certaines cibles de rendement sont atteintes. Un goodwill d'un montant de 375 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 165 M\$ et à 49 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 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 valeur comptable et leur juste valeur au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021.

AU 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	2022		2021	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 205 \$	12 205 \$	12 694 \$	12 694 \$
Autres actifs financiers				
Obligations d'État	1 655	1 655	2 020	2 020
Obligations de sociétés	2 134	2 134	2 521	2 521
Titres à revenu fixe et autres	5 877	5 877	3 241	3 241
Actions ordinaires et bons de souscription	5 901	5 901	5 927	5 927
Prêts et effets à recevoir	7 535	7 535	2 837	2 837
	<u>23 102</u>	<u>23 102</u>	<u>16 546</u>	<u>16 546</u>
Débiteurs et autres actifs	19 240	19 240	15 318	15 318
	<u>54 547 \$</u>	<u>54 547 \$</u>	<u>44 558 \$</u>	<u>44 558 \$</u>
Passifs financiers				
Emprunts généraux	12 054 \$	11 652 \$	10 875 \$	11 993 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées				
Emprunts grevant des propriétés précises	172 666	171 382	152 008	153 844
Emprunts de filiales	14 919	14 124	13 049	13 415
	<u>187 585</u>	<u>185 506</u>	<u>165 057</u>	<u>167 259</u>
Créditeurs et autres passifs	42 846	42 846	43 504	43 504
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	4 788	4 788	4 308	4 308
	<u>247 273 \$</u>	<u>244 792 \$</u>	<u>223 744 \$</u>	<u>227 064 \$</u>

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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	2022			2021		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Autres actifs financiers						
Obligations d'État	16 \$	1 639 \$	— \$	48 \$	1 972 \$	— \$
Obligations de sociétés	129	1 653	348	85	2 050	383
Titres à revenu fixe et autres	570	2 267	437	762	1 908	451
Actions ordinaires et bons de souscription	1 777	2 490	1 634	4 063	548	1 316
Prêts et effets à recevoir	6	—	5	—	—	5
	2 498	8 049	2 424	4 958	6 478	2 155
Débiteurs et autres actifs	31	2 703	28	3	2 265	77
	2 529 \$	10 752 \$	2 452 \$	4 961 \$	8 743 \$	2 232 \$
Passifs financiers						
Créditeurs et autres passifs	63 \$	3 367 \$	1 322 \$	29 \$	4 150 \$	1 311 \$
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	—	447	1 244	—	135	1 403
	63 \$	3 814 \$	2 566 \$	29 \$	4 285 \$	2 714 \$

Aucun transfert entre les niveaux 1, 2 ou 3 n'a eu lieu au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 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 30 juin 2022	Techniques d'évaluation et principales données d'entrée
Type d'actif ou de passif		
Autres actifs financiers	8 049 \$	Modèles d'évaluation basés sur des données de marché observables
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs)	2 703/ (3 367)	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 (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales)....	(447)	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) Type d'actif ou de passif	Valeur comptable au 30 juin 2022	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Relation entre les données d'entrée non observables et la juste valeur
Obligations de sociétés	348	\$ Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> • Flux de trésorerie futurs • Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> • Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur • Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
Titres à revenu fixe et autres	437	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> • Flux de trésorerie futurs • Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> • Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur • Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
Actions ordinaires et bons de souscription	1 634	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> • Flux de trésorerie futurs • Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> • Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur • Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
		Modèle de Black et Scholes	<ul style="list-style-type: none"> • Volatilité • Durée jusqu'à l'échéance 	<ul style="list-style-type: none"> • Une augmentation (diminution) de la volatilité entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur • Une augmentation (diminution) de la durée jusqu'à l'échéance entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs)	28/ (1 322)	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> • Flux de trésorerie futurs • Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> • Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur • Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur

(EN MILLIONS)	Valeur comptable au 30 juin 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)	(1 244)	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation Taux de capitalisation final Horizon de placement 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux de capitalisation final entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur

Le tableau qui suit présente la variation du solde des actifs et des passifs financiers classés au niveau 3 pour les périodes closes le 30 juin 2022.

	Trimestres		Semestres	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
AU 30 JUIN 2022 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CETTE DATE (EN MILLIONS)				
Solde au début de la période	2 410 \$	2 738 \$	2 232 \$	2 714 \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net	54	50	158	99
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global ¹	9	(44)	(3)	33
Entrées, déduction faite des cessions	(21)	(178)	65	(280)
Solde à la fin de la période	2 452 \$	2 566 \$	2 452 \$	2 566 \$

1. Comprend l'écart de change.

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

a) Actifs

	Autres actifs financiers		Débiteurs et autres actifs		Stocks	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
AU 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN MILLIONS)						
Tranche courante	6 802 \$	6 963 \$	19 933 \$	16 098 \$	9 253 \$	8 557 \$
Tranche non courante	16 300	9 583	6 630	5 662	3 617	2 858
	23 102 \$	16 546 \$	26 563 \$	21 760 \$	12 870 \$	11 415 \$

b) Passifs

	Créditeurs et autres passifs		Emprunts généraux		Emprunts sans recours d'entités gérées	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
AU 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN MILLIONS)						
Tranche courante ¹	30 084 \$	29 136 \$	1 315 \$	912 \$	42 975 \$	31 879 \$
Tranche non courante	21 050	23 410	10 739	9 963	144 610	133 178
	51 134 \$	52 546 \$	12 054 \$	10 875 \$	187 585 \$	165 057 \$

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 1,3 G\$ (31 décembre 2021 – 912 M\$).

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 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Immobilier	Infrastructures	Capital- investissement	Total
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	174 \$	30 \$	— \$	204 \$
Débiteurs et autres actifs	102	80	2	184
Placements mis en équivalence	78	140	—	218
Immeubles de placement	8 215	—	—	8 215
Immobilisations corporelles	433	3	70	506
Autres actifs à long terme	207	624	—	831
Actifs d'impôt différé	31	—	—	31
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	<u>9 240 \$</u>	<u>877 \$</u>	<u>72 \$</u>	<u>10 189 \$</u>
Passif				
Créditeurs et autres passifs	355 \$	67 \$	41 \$	463 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées	—	436	—	436
Passifs d'impôt différé	651	6	—	657
Passifs liés à des actifs classés comme détenus en vue de la vente	<u>1 006 \$</u>	<u>509 \$</u>	<u>41 \$</u>	<u>1 556 \$</u>

Au 30 juin 2022, les actifs détenus en vue de la vente compris dans notre secteur Immobilier incluait huit centres commerciaux aux États-Unis, cinq biens hôteliers aux États-Unis, quatre immeubles de bureaux aux États-Unis, un portefeuille de résidences pour étudiants au Royaume-Uni, un immeuble à usage mixte en Corée du Sud, ainsi qu'un immeuble résidentiel aux États-Unis.

Pour le semestre clos le 30 juin 2022, nous avons cédé 7,9 G\$ et 3,2 G\$ d'actifs et de passifs, respectivement. La majorité des cessions ont trait aux ventes d'un portefeuille de biens à bail hypernet, d'un portefeuille de biens hôteliers et de quatre centres commerciaux aux États-Unis, ainsi que d'un immeuble de bureaux au Royaume-Uni 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 30 JUIN 2022 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	
Solde au début de la période	46 100 \$
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	338
Cessions, déduction faite des entrées ¹	(89)
Quote-part du bénéfice global	855
Distributions reçues	(968)
Remboursement de capital	(325)
Écart de change et autres	(663)
Solde à la fin de la période	<u>45 248 \$</u>

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 89 M\$ 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 comptabilisé comme un placement mis en équivalence. Ce facteur a été partiellement contrebalancé par les acquisitions de placements mis en équivalence dans AusNet Services Ltd. et d'une entreprise de compteurs intelligents en Australie et en Nouvelle-Zélande 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 30 JUIN 2022 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Juste valeur au début de la période	100 865 \$
Entrées	5 881
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	6 788
Cessions ¹	(6 551)
Variations de la juste valeur	2 413
Écart de change et autres	(2 444)
Juste valeur à la fin de la période ²	<u>106 952 \$</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 5,9 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 30 JUIN 2022
(EN MILLIONS)

Immeubles principaux	19 365 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	28 823
Placements à titre de commanditaire	57 353
Autres immeubles de placement	1 411
	<u>106 952 \$</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 ¹	• 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 30 JUIN 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 ¹	7,4 %	5,9 %	10
Placements à titre de commanditaire ¹	9,0 %	6,1 %	14
Autres immeubles de placement ²	7,3 %	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 30 JUIN 2022 ET POUR LE SEMESTRE 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.....	932	1 288	491	968	3 679
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises.....	713	33	43	664	1 453
Cessions et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente.....	(102)	(74)	(98)	(182)	(456)
Dotations à l'amortissement.....	(795)	(795)	(262)	(902)	(2 754)
Écart de change et autres.....	(600)	(1 637)	(470)	(485)	(3 192)
Total des variations.....	148	(1 185)	(296)	63	(1 270)
Solde à la fin de la période ¹	<u>50 465 \$</u>	<u>37 470 \$</u>	<u>10 568 \$</u>	<u>15 716 \$</u>	<u>114 219 \$</u>

1. Nos immobilisations corporelles représentant des actifs au titre de droits d'utilisation comprenaient un montant de 392 M\$ (31 décembre 2021 – 415 M\$) dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, un montant de 3,7 G\$ (31 décembre 2021 – 4,0 G\$) dans notre secteur Infrastructures, un montant de 813 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 6,6 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, BFL 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 30 juin 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 30 JUIN 2022 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	BIC	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits	196 \$	72 \$	— \$	8 \$	— \$	— \$	— \$	38 \$	25 729 \$	(2 787) \$	23 256 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	590	(88)	—	—	—	—	—	62	2 154	(2 128)	590
Total de l'actif	83 396	8 964	—	607	—	—	845	5 282	427 420	(114 648)	411 866
Total du passif	37 599	7 276	—	597	—	—	605	3 628	260 696	(32 547)	277 854
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	230

AU 31 DÉCEMBRE 2021 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	BIC	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits	(19) \$	63 \$	— \$	8 \$	— \$	— \$	(2) \$	14 \$	20 086 \$	(1 864) \$	18 286 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	816	(1)	—	—	—	—	(1)	(33)	1 152	(1 117)	816
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 donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	230

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	BIC	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits	254 \$	141 \$	— \$	16 \$	— \$	— \$	9 \$	75 \$	49 528 \$	(4 885) \$	45 138 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	1 949	(89)	—	—	—	—	4	49	3 595	(3 559)	1 949

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	BIC	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits	52 \$	121 \$	— \$	16 \$	— \$	— \$	2 \$	48 \$	38 163 \$	(3 706) \$	34 696 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	2 051	(6)	—	—	—	—	2	(37)	2 424	(2 383)	2 051

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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021 (EN MILLIONS)	2022	2021
Actions ordinaires	10 526 \$	10 538 \$
Surplus d'apport	351	320
Bénéfices non distribués	18 752	17 705
Changements de participation	5 937	6 243
Cumul des autres éléments de bénéfice global	6 086	7 404
Capitaux propres ordinaires	41 652 \$	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 deuxième 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 30 JUIN 2022 ET AU 31 DÉCEMBRE 2021	2022	2021
Actions de catégorie A ¹	1 561 825 093	1 568 743 821
Actions de catégorie B	85 120	85 120
Actions en circulation ¹	1 561 910 213	1 568 828 941
Options non exercées, autres régimes fondés sur des actions ² et actions échangeables d'une société liée ..	76 213 826	82 825 207
Nombre total d'actions après dilution	1 638 124 039	1 651 654 148

1. Déduction faite de 77 112 939 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 30 juin 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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Trimestres		Semestres	
	2022	2021	2022	2021
En circulation au début de la période ¹	1 566 315 679	1 510 021 253	1 568 828 941	1 510 720 411
Émises (rachetées)				
Émissions	2 194	—	34 559	—
Rachats	(5 080 468)	(4 177 571)	(8 981 612)	(6 669 992)
Régimes d'actionariat à long terme ²	606 497	842 404	1 914 829	2 598 054
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	66 311	22 855	113 496	60 468
En circulation à la fin de la période ³	1 561 910 213	1 506 708 941	1 561 910 213	1 506 708 941

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 mars 2021 – 65 816 784) et de 69 663 192 actions de catégorie A 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 77 112 939 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 30 juin 2022 (30 juin 2021 – 69 921 784).

Bénéfice par action

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	590 \$	816 \$	1 949 \$	2 051 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(37)	(38)	(74)	(75)
Effet dilutif de la conversion des actions privilégiées d'une filiale	—	(14)	—	(25)
Bénéfice net disponible pour les actionnaires	553	764	1 875	1 951
Effet dilutif des actions échangeables	1	—	3	—
Bénéfice net disponible pour les actionnaires, compte tenu de l'effet dilutif des actions échangeables	554 \$	764 \$	1 878 \$	1 951 \$

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2022	2021	2022	2021
Moyenne pondérée – actions de catégorie A et de catégorie B	1 564,4	1 508,2	1 566,0	1 509,3
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	52,7	41,8	55,9	38,0
Actions de catégorie A et de catégorie B et équivalents d'actions	1 617,1	1 550,0	1 621,9	1 547,3

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'acquièrent 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 30 juin 2022, la société n'a attribué aucune option sur actions. Au cours du semestre clos le 30 juin 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'acquièrent 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 30 juin 2022, la société n'a attribué aucune action incessible. Au cours du semestre clos le 30 juin 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 LE 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Aménagement résidentiel	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	135 \$	— \$	1 302 \$	3 575 \$	13 955 \$	1 119 \$	527 \$	20 613 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	64	38	184	687	1 638	32	2 643
	<u>135 \$</u>	<u>64 \$</u>	<u>1 340 \$</u>	<u>3 759 \$</u>	<u>14 642 \$</u>	<u>2 757 \$</u>	<u>559 \$</u>	<u>23 256 \$</u>
POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Aménagement résidentiel	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	240 \$	— \$	2 548 \$	6 886 \$	26 693 \$	2 084 \$	1 099 \$	39 550 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	102	38	359	1 373	3 660	56	5 588
	<u>240 \$</u>	<u>102 \$</u>	<u>2 586 \$</u>	<u>7 245 \$</u>	<u>28 066 \$</u>	<u>5 744 \$</u>	<u>1 155 \$</u>	<u>45 138 \$</u>
POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Aménagement résidentiel	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	91 \$	— \$	999 \$	2 604 \$	10 737 \$	685 \$	586 \$	15 702 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	94	280	249	397	1 541	23	2 584
	<u>91 \$</u>	<u>94 \$</u>	<u>1 279 \$</u>	<u>2 853 \$</u>	<u>11 134 \$</u>	<u>2 226 \$</u>	<u>609 \$</u>	<u>18 286 \$</u>
POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Aménagement résidentiel	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	168 \$	— \$	1 996 \$	5 214 \$	20 043 \$	1 216 \$	1 157 \$	29 794 \$
Autres produits des activités ordinaires	—	180	372	402	803	3 104	41	4 902
	<u>168 \$</u>	<u>180 \$</u>	<u>2 368 \$</u>	<u>5 616 \$</u>	<u>20 846 \$</u>	<u>4 320 \$</u>	<u>1 198 \$</u>	<u>34 696 \$</u>

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

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Aménagement résidentiel	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis	— \$	— \$	57 \$	16 \$	11 971 \$	264 \$	521 \$	12 829 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	135	—	1 245	3 559	1 984	855	6	7 784
	<u>135 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>1 302 \$</u>	<u>3 575 \$</u>	<u>13 955 \$</u>	<u>1 119 \$</u>	<u>527 \$</u>	<u>20 613 \$</u>
POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Aménagement résidentiel	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis	— \$	— \$	96 \$	41 \$	22 959 \$	470 \$	1 089 \$	24 655 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	240	—	2 452	6 845	3 734	1 614	10	14 895
	<u>240 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>2 548 \$</u>	<u>6 886 \$</u>	<u>26 693 \$</u>	<u>2 084 \$</u>	<u>1 099 \$</u>	<u>39 550 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Aménagement résidentiel	Total des produits
			renouvelable et transition énergétique					
Biens et services fournis à un moment précis	— \$	— \$	54 \$	55 \$	8 910 \$	128 \$	585 \$	9 732 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée.....	91	—	945	2 549	1 827	557	1	5 970
	<u>91 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>999 \$</u>	<u>2 604 \$</u>	<u>10 737 \$</u>	<u>685 \$</u>	<u>586 \$</u>	<u>15 702 \$</u>

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2021 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Aménagement résidentiel	Total des produits
			renouvelable et transition énergétique					
Biens et services fournis à un moment précis	— \$	— \$	84 \$	93 \$	16 628 \$	218 \$	1 156 \$	18 179 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée.....	168	—	1 912	5 121	3 415	998	1	11 615
	<u>168 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>1 996 \$</u>	<u>5 214 \$</u>	<u>20 043 \$</u>	<u>1 216 \$</u>	<u>1 157 \$</u>	<u>29 794 \$</u>

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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2022	2021	2022	2021
Immeubles de placement	567 \$	880 \$	2 413 \$	1 707 \$
(Pertes) profits liés aux transactions, déduction faite des charges	(156)	(282)	(229)	999
Contrats financiers	(46)	138	(30)	653
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	38	(149)	21	(384)
Autres variations de la juste valeur	(800)	(210)	(792)	(504)
	<u>(397) \$</u>	<u>377 \$</u>	<u>1 383 \$</u>	<u>2 471 \$</u>

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.
Brookfield Place, Box 762, 181 Bay Street, Suite EP100
Toronto (Ontario) M5J 2T3
Tél. : 416 363-9491 ou 1 866 989-0311 (sans frais en Amérique du Nord)
Télééc. : 416 363-2856
Courriel : enquiries@brookfield.com
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)
Télééc. : 1 888 249-6189
Courriel : shareholderinquiries@tmx.com
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.

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 placement¹ 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 ¹	Date de clôture des registres ²	Date de paiement ³
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^{me} 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.

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