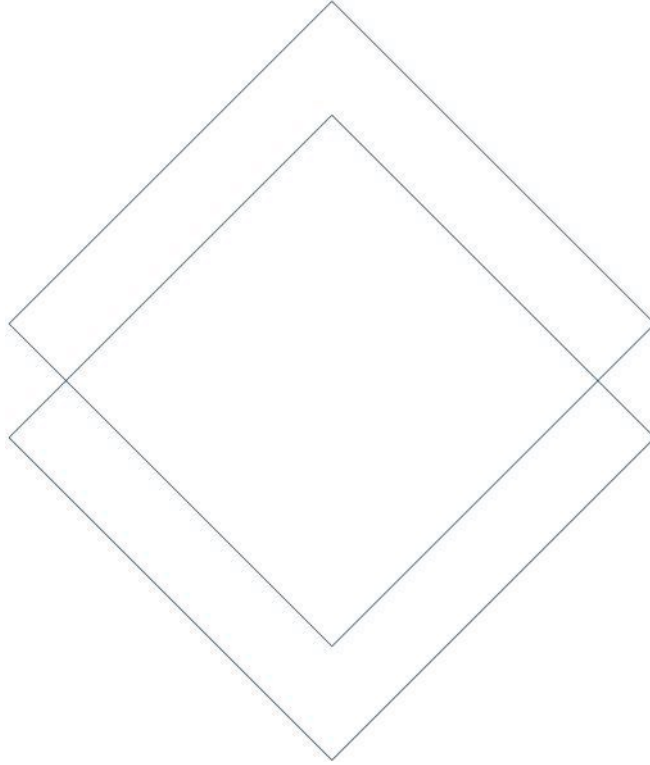


**Brookfield**



2023

RAPPORT INTERMÉDIAIRE  
DU PREMIER TRIMESTRE

**Brookfield Corporation**







# RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU PREMIER TRIMESTRE DE 2023

(NON AUDITÉ) POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	2023	2022
<b>TOTAL</b> (EN MILLIONS)		
Produits	23 297 \$	21 882 \$
Bénéfice net	424	2 960
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés <sup>1</sup>	945	947
Bénéfice distribuable <sup>1</sup>	1 157	1 182
<b>PAR ACTION</b>		
Bénéfice net	0,05 \$	0,81 \$
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	0,59	0,58
Bénéfice distribuable	0,72	0,73
Dividendes <sup>2</sup>	0,07 \$	0,14 \$

(NON AUDITÉ) AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022	2023	2022
<b>TOTAL</b> (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)		
Résultats consolidés		
Actifs au bilan	456 742 \$	441 284 \$
Capitaux propres	146 914	141 891
Capitaux propres ordinaires	39 960	39 608
Nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution	1 621	1 629
Cours du marché de l'action – NYSE	32,59 \$	31,46 \$

1. Se reporter au glossaire du rapport de gestion, qui commence à la page 59, pour obtenir les définitions des mesures de la performance non conformes aux normes IFRS.
2. Se reporter à la rubrique « Dividendes de la société » à la page 29.

# TABLE DES MATIÈRES

Brookfield en un coup d'œil	3
Lettre aux actionnaires	4
Rapport de gestion	11
<b>PARTIE 1</b> – Nos activités et notre stratégie	14
<b>PARTIE 2</b> – Examen des résultats financiers consolidés	17
<b>PARTIE 3</b> – Résultats des secteurs opérationnels	31
<b>PARTIE 4</b> – Structure du capital et situation de trésorerie	49
<b>PARTIE 5</b> – Méthodes comptables et contrôles internes	57
Glossaire	59
États financiers consolidés	66
Information à l'intention des actionnaires	91
Conseil d'administration et dirigeants	92

# BROOKFIELD EN UN COUP D'ŒIL

Notre objectif consiste à faire fructifier notre capital et à offrir aux actionnaires des rendements annuels supérieurs à 15 % à long terme. Forts de notre expérience de plus de 100 ans à titre de propriétaire et exploitant d'actifs réels, nous avons fait nos preuves en matière d'investissement de capitaux dans le but d'établir des entreprises de premier plan sur le marché qui génèrent des flux de trésorerie stables et croissants et des rendements totaux à long terme attrayants. Aujourd'hui, notre capital est investi dans notre gestion d'actifs, nos solutions d'assurance et nos entreprises en exploitation, qui génèrent chaque année des flux de trésorerie disponibles de 5 G\$ et continuent de croître.

Notre capital est investi dans des entreprises qui constituent le fondement de l'économie mondiale. Les flux de trésorerie générés par nos entreprises s'appuient généralement sur des flux de rentrées stables, liés à l'inflation, en grande partie contractuels et en croissance, ainsi que sur des marges de trésorerie élevées. Nous tirons parti de notre présence mondiale, des synergies de nos entreprises et d'un capital souple considérable afin de générer de solides rendements tout au long des cycles du marché. Individuellement, chacune de nos entreprises de premier plan sur le marché a un solide profil de croissance, mais ensemble, elles génèrent des synergies qui améliorent considérablement leur croissance.

En tant qu'investisseur indubitablement axé sur la valeur, nous demeurons centrés sur l'affectation des distributions que nous recevons de nos entreprises afin d'accroître la valeur pour nos actionnaires. Nous continuerons d'investir les importants flux de trésorerie disponibles que nous recevons en vue de favoriser la croissance de nos trois secteurs d'activité, les nouvelles occasions stratégiques et les rachats d'actions. En tirant parti de la présence mondiale et de l'expertise de notre entreprise de gestion d'actifs, nous cherchons à repérer de nouvelles occasions de placement qui offrent une valeur stratégique à Brookfield ainsi qu'un potentiel de rendements intéressants à long terme.

Notre bilan s'appuie sur une structure du capital prudente qui procure une protection en cas d'éventuelle baisse, et notre envergure, notre stabilité ainsi que notre diversification créent un modèle économique qui se distingue et nous permet de nous imposer comme un partenaire de choix pour la construction d'infrastructures mondiales, la transition vers un avenir axé sur l'énergie durable et les occasions de fermeture du capital. Nous nous attendons à ce que la souplesse de notre capital et notre réputation à titre de partenaire de choix génèrent d'importantes occasions exclusives.

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 présence mondiale et de notre réputation, des synergies de nos entreprises et de notre accès à un capital souple considérable.
- **Actifs et entreprises de grande qualité et de longue durée** – Nous investissons dans un portefeuille mondial diversifié d'actifs et d'entreprises de grande qualité qui génèrent des flux de rentrées stables, liés à l'inflation, en grande partie contractuels et en croissance, ainsi que sur des marges de trésorerie élevées.
- **Affectation éprouvée du capital** – Nous sommes un investisseur axé sur la valeur qui a une vaste expérience de l'affectation du capital de façon à générer des rendements composés intéressants qui accroissent la valeur pour nos actionnaires.
- **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 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 Corporation et ses filiales consolidées. La « Société » se compose de participations dans nos entreprises de gestion d'actifs, de solutions d'assurance et en exploitation. Nos « entreprises en exploitation » comprennent 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, Brookfield Asset Management ULC, qui est prise en compte dans notre secteur Gestion d'actifs, et 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 des fonds immobiliers, des fonds de transition énergétique, des fonds liés aux infrastructures et des fonds de capital-investissement de notre entreprise de gestion d'actifs. Nos autres activités sont prises en compte dans le secteur Activités du siège social. Se reporter au glossaire qui commence à la page 59 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.*

# LETTRE AUX ACTIONNAIRES

## APERÇU

Nos résultats financiers du premier trimestre ont été solides dans un contexte de volatilité des marchés. Nous avons enregistré une excellente performance au chapitre des énergies renouvelables, de la transition énergétique et des infrastructures. Notre entreprise immobilière a fait preuve d'une très grande résilience, ce qui contraste avec la situation actuelle dans le secteur de l'immobilier.

L'inflation et les taux d'intérêt semblent avoir atteint un sommet dans la plupart des pays, et l'incidence des hausses de taux se répercute dans le système. Les valeurs boursières sont maintenant plus raisonnables, ce qui nous a permis de conclure un certain nombre de transactions de fermeture de capital au cours des derniers mois sans faire face à trop de concurrence. Au cours du trimestre, nous avons investi des capitaux propres de 17 G\$ dans un certain nombre de transactions qui, selon nous, offriront un rendement exceptionnel à plus long terme.

Depuis notre dernière lettre aux actionnaires, nous avons conclu de nouveaux engagements dans des fonds de 19 G\$, et nous continuons de mobiliser des sommes importantes à investir.

## CONJONCTURE DU MARCHÉ

Avec l'inflation qui se résorbe, il est devenu de plus en plus évident depuis le début de l'exercice que l'un des cycles de resserrement de la politique monétaire les plus fulgurants de l'histoire avait eu l'effet souhaité. Bien qu'elle demeure supérieure aux cibles des banques centrales et que les marchés du travail soient vigoureux dans la plupart des grandes économies, l'inflation est généralement à la baisse, ce qui réduit le risque de hausses significatives des taux d'intérêt à l'avenir.

Cependant, même si les taux d'intérêt demeurent relativement bas, la hausse rapide des taux au cours de l'exercice précédent a eu des conséquences inattendues. Après avoir connu un assez bon départ en 2023, les marchés ont subi une volatilité accrue attribuable à l'émergence de préoccupations dans les secteurs bancaires américain et européen, une conséquence directe de l'exposition des banques à la portion à long terme de la courbe des taux, qui connaît une accentuation rapide. Les mesures immédiates prises par les gouvernements et les banques centrales ont empêché que ces incidents isolés n'entraînent une crise de confiance à l'échelle du système, même si des problèmes persistent dans les banques régionales américaines.

Les événements récents ont entraîné un resserrement supplémentaire des conditions de crédit, ce qui a rendu le capital plus rare et plus coûteux pour de nombreux acteurs du marché. Toutefois, les marchés financiers sont toujours ouverts à ceux qui disposent de bilans solides, d'actifs de grande qualité et de relations de longue date. Nous avons la chance d'être dans une telle position et nous sommes d'avis que le fait que nous ayons continuellement accès à du financement par capitaux propres et par emprunt nous confèrera un avantage concurrentiel important à mesure que nous continuons d'investir des capitaux dans ce contexte.

## DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION ROBUSTES

Nos entreprises ont affiché un bon rendement au cours du trimestre, chacune ayant continué de générer des flux de trésorerie stables et croissants et de faire fructifier le capital conformément à notre objectif de créer de la richesse à long terme pour toutes nos parties prenantes.

### Résultats financiers

La solide performance sous-jacente a donné lieu à un bénéfice distribuable avant les montants réalisés de 945 M\$ pour le trimestre et de 4,3 G\$ pour les 12 derniers mois. Il s'agit d'une augmentation de 24 % par rapport à l'exercice précédent, après ajustement pour tenir compte de la distribution spéciale de 25 % de notre entreprise de gestion d'actifs que nous avons conclue en décembre de l'exercice précédent.

Notre entreprise de gestion d'actifs a connu un autre excellent trimestre, le bénéfice distribuable ayant augmenté de 15 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice tiré des honoraires, qui s'est chiffré à 547 M\$ pour le trimestre et à 2,2 G\$ pour les 12 derniers mois, a été favorisé par d'importantes entrées de capitaux, les clients ayant continué de démontrer un fort intérêt pour nos stratégies de fonds vedettes et complémentaires axées sur les placements dans ce qui constitue le fondement de l'économie mondiale.

Notre entreprise d'assurance a connu un très bon trimestre, ayant généré un bénéfice d'exploitation distribuable de 145 M\$ au cours du trimestre et de 520 M\$ au cours des 12 derniers mois, des résultats supérieurs à ceux de l'exercice précédent dans les deux cas. Nous demeurons sur la bonne voie pour augmenter le bénéfice annualisé de cette entreprise et le porter à 800 M\$ d'ici la fin de 2023, à mesure que nous continuons de réinvestir notre portefeuille de placements liquides à court terme dans des actifs offrant des rendements ajustés en fonction du risque élevés. Les marchés sont très favorables à cette activité et, au cours du trimestre, le rendement moyen de notre portefeuille de placements s'est établi à 5 % pour un actif d'environ 45 G\$, ce qui a permis de couvrir des passifs dont le coût moyen du capital est de 3 %.

Nos entreprises en exploitation continuent de faire preuve de résilience et ont généré des distributions en trésorerie de 304 M\$ pour le trimestre et de 1,5 G\$ au cours des 12 derniers mois. La croissance des distributions en trésorerie de nos entreprises des secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures et Capital-investissement a été soutenue par une forte croissance du bénéfice sous-jacente, toutes les entreprises ayant continué de tirer parti de la nature essentielle des services qu'elles fournissent, du lien entre l'inflation et leurs produits, ainsi que des marges de trésorerie élevées qu'elles génèrent.

Les distributions provenant de nos entreprises du secteur de l'immobilier ont été stables, la croissance du bénéfice d'exploitation net selon les biens comparables dans l'ensemble du portefeuille ayant été contrebalancée par la hausse des taux d'intérêt sur les financements à taux variable. La performance opérationnelle a été particulièrement solide pour nos immeubles de commerce de détail et de bureaux de premier ordre ce trimestre, ceux-ci ayant affiché une croissance de 5 % au cours des 12 derniers mois. De plus, nous prévoyons qu'à mesure que les taux se stabiliseront (et qu'ils diminueront éventuellement), la croissance composée continue des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sous-jacents compensera largement l'incidence de la récente hausse des taux d'intérêt. Rappelons que les taux d'intérêt augmentent une fois, mais que nos flux de trésorerie peuvent continuer à croître pour toujours.

Au cours du trimestre, nous avons réinvesti une tranche de 1,2 G\$ de notre bénéfice distribuable dans nos entreprises afin de continuer à faire croître leurs activités, et nous avons remis 404 M\$ aux actionnaires au moyen des dividendes réguliers et des rachats d'actions. Compte tenu du cours actuel des actions et de notre point de vue sur la valeur intrinsèque de nos activités, nous prévoyons continuer de racheter des actions.

Nous réalisons des progrès à l'égard d'un certain nombre de monétisations d'actifs et continuons de constater un fort intérêt pour les entreprises et les actifs générateurs de trésorerie de grande qualité que nous détenons. Par exemple, nous avons récemment conclu la vente d'un placement dans le secteur hôtelier aux États-Unis pour plus de 800 M\$, ce qui a donné lieu à un multiple des capitaux de 2 fois. Outre le remboursement de capital et le bénéfice, chacune de ces ventes génère également pour nous un intéressement aux plus-values découlant du cumul de l'intéressement aux plus-values latent accumulé au cours des exercices. À la fin du trimestre, ce montant totalisait plus de 9 G\$, dont une tranche de plus de 500 M\$ de l'intéressement aux plus-values réalisé devrait être comptabilisée en résultat en 2023.

## **Bilan et situation de trésorerie**

La force de notre entreprise et notre capacité à investir et à croître ont toujours reposé sur notre bilan qui s'appuie sur une structure du capital prudente, des niveaux élevés de liquidités et un accès à des sources de capitaux diversifiées.

À la fin du trimestre, la Société disposait de liquidités à l'échelle du groupe de 113 G\$ et de liquidités essentielles de 5 G\$ au niveau de la Société. Ces liquidités s'ajoutent à nos bassins discrétionnaires de capitaux, qui figurent parmi les plus importants au monde, dont le bilan se chiffre à environ 135 G\$ et qui sont composés principalement d'actifs liquides, sur lesquels nous empruntons seulement un montant modeste de 12 G\$ au titre d'emprunts généraux. Ceux-ci nous donnent la souplesse nécessaire pour nous préparer aux occasions qui se présenteront inévitablement.

Nous avons également adopté une approche hautement disciplinée en matière de financement de nos activités qui, sur une longue période et au cours de nombreux cycles de marché, nous a permis de maintenir un accès solide aux capitaux. Au cours des dernières semaines, lors desquelles nous avons été témoins de la volatilité des marchés et de l'accès au capital restreint pour de nombreux intervenants, nous avons conclu des financements de plus de 20 G\$ dans l'ensemble du groupe. Voici quelques faits saillants :

- Refinancement d'un bien hôtelier de 650 M€ au Royaume-Uni. Les obligations ont été émises le 5 avril et ont été sursouscrites plus de 3 fois, des ordres de 2 G€ ayant été passés. Compte tenu du contexte, il convient de souligner que le taux d'intérêt de ce refinancement est passé de 7,2 % à 6,0 %.
- Financement de 290 M€ de notre portefeuille de résidences pour étudiants en Espagne, refinancement de 330 M€ de notre portefeuille d'immeubles de bureaux en Allemagne, refinancement par titres adossés à des prêts hypothécaires commerciaux de 250 M\$ d'un bien hôtelier aux États-Unis et financement de 593 M€ d'un projet d'aménagement d'immeubles de commerce de détail et d'aménagement hôtelier à Paris.

- Refinancement de 3,5 G\$ et prolongation de la date d'échéance des emprunts à notre entreprise de stockage d'énergie avancé. Les obligations ont été sursouscrites, ce qui nous a permis d'accroître le financement, de réduire les prix et d'accroître la durée dans notre profil d'endettement. Ces résultats ont été obtenus tout en maintenant les charges d'intérêts au même taux pour la société.
- Émission de titres d'emprunt de plus de 5 G\$ afin de soutenir deux nouvelles transactions dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique.
- Obligations de 10 ans de première qualité de 400 M\$ CA de Brookfield Renewable Partners.

Ces financements illustrent bien notre accès considérable à du capital et témoignent de notre approche visant à maintenir une discipline rigoureuse au sein de nos structures du capital grâce à des équipes internes spécialisées dans les marchés financiers dotées d'une expertise approfondie et à notre solide réseau mondial de relations de crédit que nous avons acquises sur plusieurs décennies dans le cadre de nos activités de gestion d'actifs que nous avons exercées tout au long des cycles du marché.

## **NOTRE MODÈLE DE FINANCEMENT OFFRE DES AVANTAGES CONCURRENTIELS IMPORTANTS**

Notre modèle de financement, que nous avons mis au point au cours des 25 dernières années, comprend des niveaux de capitaux excédentaires, ce qui nous assure que, même dans les périodes où les liquidités sont moindres, nous pourrions prospérer et sortir de chaque période dans une meilleure posture qu'avant. Nous sommes convaincus que les choses ne seront pas différentes en cette période de volatilité des marchés.

Notre structure de financement repose sur quelques prémisses clés : nous maintenons toujours d'importantes sources de financement à Brookfield Corporation en prévision des temps difficiles; nous disposons d'un accès structuré aux marchés publics par l'intermédiaire de chacun de nos secteurs d'activité; nos financements comportent un recours uniquement contre les actifs et sont sans recours contre la Société; et notre accès à des capitaux institutionnels privés nous donne la capacité de nous associer avec les plus importants investisseurs privés du monde. Bien sûr, cela ne fonctionne que si nos résultats financiers sont bons, et heureusement les rendements que nous avons générés sur de nombreuses décennies ont été excellents.

Les trois acquisitions que nous avons faites récemment démontrent la puissance des niveaux de notre modèle de financement et, nous l'espérons, vous permettent de mieux comprendre comment nous continuons à faire croître nos activités.

### **Origin Energy**

Nous avons récemment convenu de procéder à la fermeture du capital d'une société australienne cotée en bourse dans le cadre d'une transaction d'environ 13 G\$. Nous avons formé un consortium avec un investisseur dans le secteur de l'énergie dans le cadre duquel nous acquerrons les activités liées aux marchés de l'énergie d'Origin Energy, et notre partenaire du consortium fera l'acquisition des activités liées au GNL d'Origin.

Les activités liées aux marchés de l'énergie d'Origin Energy génèrent de l'électricité et du gaz qu'elle fournit à 4,5 millions de consommateurs. L'électricité est principalement produite par le charbon et le gaz naturel, et notre plan consiste à réduire considérablement la dépendance à l'égard de la production de combustibles fossiles en remplaçant le charbon par des énergies renouvelables, ce qui comprend la construction de parcs éoliens, d'installations d'assemblage de batteries et de centrales d'énergie solaire.

Nous avons obtenu un financement par emprunt de 2,5 G\$ et nous avons engagé plus de 5,0 G\$ en capitaux propres. Nous finançons un montant maximal de 2,0 G\$ au moyen de notre fonds de transition énergétique privé, notre entité renouvelable cotée fournissant une tranche d'environ 400 M\$ de ce capital, et un montant additionnel maximal de 350 M\$ sera investi directement. Deux de nos partenaires de longue date, GIC et Temasek, investissent directement environ 1,8 G\$, et un montant de plus de 1,0 G\$ fera l'objet d'une syndication auprès d'autres partenaires. Peu de groupes ont l'envergure et l'accès à de multiples réserves de capitaux pour conclure une telle transaction.

### **Triton International**

Nous avons récemment annoncé une transaction visant la fermeture du capital du plus important propriétaire de conteneurs d'expédition multimodaux au monde, Triton International, une entreprise de logistique liée aux chaînes d'approvisionnement qui détient plus de sept millions de conteneurs d'expédition.

La transaction a nécessité des capitaux totalisant 13 G\$, composé de capitaux propres et de titres d'emprunt se chiffrant à un peu moins de 5 G\$ et à 8 G\$, respectivement. Dans le cadre de cette transaction, nous n'avons pas exigé de nouveaux titres d'emprunt, mais une partie des emprunts généraux de Triton comprend des dispositions relatives au changement de contrôle qui, dans certaines circonstances, pourraient arriver à échéance. C'est pourquoi la plupart des acquéreurs ne pouvaient pas acheter la société, car le risque d'une révision à la baisse des notations rendrait l'achat impossible. Autrement, en tant que nouveau propriétaire, nous estimons qu'il est grandement probable que la notation de la dette connaisse une hausse ou, au moins, qu'elle se maintienne. Nous avons tout de même obtenu un crédit de sûreté de plus de 3 G\$. La gestion d'un tel montant n'est pas aisée pour d'autres sociétés dans le même contexte, ce qui nous a donné un avantage concurrentiel.

Un investissement en titres de capitaux propres d'approximativement 5 G\$ a été nécessaire pour conclure cette transaction, et c'est dans ce créneau que notre entreprise a encore excellé. Nous nous sommes engagés à émettre des actions de Brookfield Infrastructure Corporation (notre entité d'infrastructures cotée) de plus de 900 M\$ dans le cadre du paiement des produits aux actionnaires de Triton. De ce montant, une tranche de 2,5 G\$ sera financée par notre fonds lié aux infrastructures privé et la tranche restante sera offerte à nos clients à titre de co-investissement. Nous sommes persuadés que ce capital sera souscrit en grande partie au moment de la conclusion du contrat, mais dans l'éventualité où il ne l'est pas, nous disposons d'une importante capacité en matière de crédit de sûreté qui pourra l'accueillir jusqu'à ce que nous puissions le placer de façon permanente. Aucun autre gestionnaire de placements n'a accès à l'ensemble de ces diverses formes de capital.

### **CDK Global**

L'an dernier, nous avons acquis CDK Global en procédant à la fermeture du capital d'une société cotée en bourse. CDK Global est une entreprise de logiciels qui détient une part de marché très importante dans la prestation de services aux concessionnaires automobiles. La société connaissait des difficultés relativement à ses activités et nous étions d'avis que nous pouvions rétablir les marges bénéficiaires à leur niveau historique, tout en améliorant le service et en assurant une meilleure exploitation de l'entreprise.

Le prix d'achat total se chiffrait à 8,3 G\$, ce qui était trop élevé pour notre fonds de capital-investissement et pour Brookfield Business Partners, notre entité de capital-investissement cotée. Afin de permettre à nos deux entités d'investissement de conclure la transaction, nous avons convenu que Brookfield Corporation garantirait le solde du capital.

La transaction a été financée au moyen de titres d'emprunt d'environ 4,8 G\$ et de capitaux propres de 3,5 G\$ provenant de notre fonds privé et de nos co-investisseurs. Ce co-investissement comprenait l'acquisition initiale par Brookfield Corporation de capitaux propres de près de 1 G\$, qui devraient bientôt faire l'objet d'une syndication intégrale auprès des clients. Il s'agit d'une occasion qui n'aurait pu leur être offerte sans notre soutien.

### **LES INFRASTRUCTURES, L'ÉNERGIE RENOUVELABLE, LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET LE CRÉDIT PRIVÉ, SOURCES DE RÉSILIENCE ET DE CROISSANCE**

Au cours des 20 dernières années, nous avons méthodiquement élargi nos stratégies de placement afin de diversifier nos activités. Notre entreprise originale de capital-investissement revêt une très grande importance pour nous et continue de croître quoiqu'elle soit maintenant devenue notre plus petite entreprise. L'immobilier, qui représentait à l'origine la quasi-totalité de notre entreprise de gestion d'actifs, n'est désormais qu'un des six piliers de notre entreprise de placements. Nous avons atteint cet objectif en ajoutant au fil des ans des entreprises de premier plan sur le marché dans les secteurs Infrastructures, Énergie renouvelable, Transition énergétique et Crédit privé. Chacune de ces entreprises poursuit son expansion alors que nous cherchons de nouveaux secteurs de croissance.

Notre entreprise d'infrastructures tire son origine de notre présence dans le secteur des marchandises, pour lequel nous avons construit de vastes routes, des pipelines et des infrastructures connexes afin de pouvoir vendre des marchandises. Vingt-cinq ans plus tard, notre entreprise domine et elle est devenue le plus important investisseur privé axé sur les infrastructures à l'échelle mondiale. Aujourd'hui, nos activités, qui atteignent les 160 G\$, sont larges et vastes. Elles prennent de l'ampleur grâce à l'injection ou à l'engagement d'environ 20 G\$ de capitaux propres dans d'incroyables transactions au cours des 12 derniers mois. Nous nous démarquons grâce à nos multiples sources de capitaux et, combinées à nos plateformes d'exploitation, nous avons été en mesure de générer d'excellents rendements à long terme pour nos investisseurs tout en créant de nouvelles formes d'infrastructures, et en les diversifiant, grâce aux importantes perspectives de décarbonisation, de démondialisation et de numérisation.

Notre entreprise d'énergie renouvelable de plus de 75 G\$ tire ses origines de nos activités industrielles et, pendant des années, nous avons construit et acquis des centrales hydroélectriques (alimentées à l'eau) à l'échelle mondiale afin de devenir l'un des plus importants propriétaires privés de centrales hydroélectriques. Nous en tirons des marges d'environ 70 %, car il n'y a pas de coûts des intrants, ce qui en fait une excellente entreprise. Heureusement, cela nous a aussi permis d'être à l'avant-garde des secteurs de l'énergie éolienne et de l'énergie solaire, puisque chacune est devenue économiquement viable sans le recours à des subventions au cours des dix dernières années. La volonté mondiale actuelle d'éliminer le carbone de la production d'électricité fait en sorte que nous nous trouvons au cœur de l'une des transitions les plus excitantes s'opérant sur la planète. Comme nous sommes l'un des plus importants propriétaires d'énergies renouvelables à l'échelle mondiale et grâce à nos grandes équipes opérationnelles et techniques qui ont la capacité de construire et d'exploiter toutes les formes d'énergies renouvelables, nous pourrions continuer de croître au cours des décennies à venir.

Il y a quatre ans, compte tenu de nos connaissances en matière d'énergies renouvelables, nous avons réalisé que les acteurs mondiaux commençaient à opérer un virage vers la décarbonisation de tout le secteur, c'est pourquoi nous avons décidé de promouvoir activement l'investissement dans la transition. Cela nous a permis de créer une entreprise mondiale de fonds de transition énergétique de premier plan. Nous avons ainsi mobilisé 15 G\$ pour la création d'un premier fonds de transition énergétique il y a deux ans, dont la majeure partie du capital a maintenant été investie. Nous sommes maintenant de retour sur le marché avec notre prochain fonds, qui devrait être plus important. Ce secteur d'activités n'existait pas il y a cinq ans, mais cette entreprise pourrait maintenant devenir l'une de nos plus importantes, alors que le monde poursuit sa réflexion sur la manière de financer la transition vers une économie à plus faibles émissions de carbone.

Enfin, nous avons ajouté le crédit privé à notre entreprise au cours des 15 dernières années, notamment par l'intermédiaire d'importantes acquisitions en 2019. Cela nous a permis de diversifier notre entreprise, de la rendre plus résiliente et de rehausser l'aspect contracyclique de notre approche. Ce basculement de nos stratégies de placement vers le crédit privé a également été facilité par la diminution des activités de prêts aux entreprises, de prêts immobiliers et de prêts de rachat par les banques. Nous offrons de plus en plus de prêts sur le marché du rachat et du montage de nouveaux prêts. Cela nous permettra de hisser notre franchise au prochain niveau de croissance, les derniers enjeux bancaires ne faisant qu'augmenter les besoins en capitaux des emprunteurs qui se tourneront vers des groupes comme nous.

Nous continuons de chercher de nouveaux marchés verticaux de placement que nous intégrerons à Brookfield afin de diversifier nos ressources, de fournir à nos clients et à nos partenaires des moyens novateurs d'investir et de nous améliorer en tant que société.

## **LA VÉRITABLE HISTOIRE DE L'IMMOBILIER – L'AFFAIRE DE DEUX VILLES**

L'immobilier est la plus grande entreprise au monde, c'est pourquoi nous passons énormément de temps à essayer de comprendre ses effets sur nous et nos investissements. En raison de sa taille et de sa portée considérables, chaque ralentissement du marché nous mène à espérer – ou à s'inquiéter – des pressions que l'immobilier exercera sur les banques et les investisseurs.

Premier point à prendre en considération, plusieurs secteurs du marché immobilier se portent très bien à l'heure actuelle, notamment les hôtels, les immeubles industriels, les immeubles de commerce de détail de grande qualité, les immeubles de bureaux de prestige et les immeubles résidentiels. En même temps, des locaux sont vacants dans les immeubles de bureaux utilitaires traditionnels, un problème qui se limite en grande partie aux États-Unis.

Nous investissons avec succès dans l'immobilier partout dans le monde depuis de nombreuses décennies. Notre équipe compte près de 30 000 personnes actives dans 30 pays et exploite plus de 7 000 immeubles dans tous les secteurs de l'immobilier, ce qui nous offre un point de vue unique et remarquable. Nous utilisons les données de terrain provenant de nos activités partout dans le monde afin de formuler des opinions objectives sur les immeubles individuels et sur les marchés immobiliers en général.

Les données démontrent de plus en plus que les fondamentaux de l'immobilier sont l'affaire de deux villes. Comme dans le cas de presque tous les cycles que nous avons vécus auparavant, les immeubles de première qualité continuent d'afficher un bon rendement, tandis que les immeubles utilitaires traditionnels dans les marchés ou emplacements secondaires affichent un rendement inférieur.

## **Le marché de la location de locaux pour bureaux de prestige est solide**

Les types d'immeubles de bureaux que les sociétés cherchent évoluent, ces dernières désirant bénéficier de la collaboration en personne. Les sociétés désirent des bureaux leur offrant l'option de créer des espaces qui favorisent la collaboration, la créativité et le sentiment de communauté parmi les travailleurs. Cela signifie que les nouveaux immeubles de bureaux de prestige modernes n'ont jamais été si en demande, alors que les immeubles de bureaux utilitaires dans des emplacements secondaires deviennent de plus en plus désuets sur le plan fonctionnel. Cette situation favorise encore davantage la division du rendement entre les immeubles de bureaux de prestige et les biens immobiliers utilitaires, et, à notre avis, les immeubles de prestige ont maintenant leur propre catégorie et ne devraient plus être comparés aux immeubles de bureaux utilitaires traditionnels.

Nous avons toujours concentré nos efforts sur la propriété d'immeubles de prestige dans les meilleurs emplacements, raison pour laquelle 95 % de notre portefeuille d'immeubles de bureaux est constitué d'immeubles de bureaux emblématiques ou de catégorie A qui continuent d'afficher un rendement largement supérieur à celui du marché dans son ensemble. À titre d'exemple, nous avons enregistré une croissance du bénéfice d'exploitation net selon les biens comparables de près de 5 % à l'exercice précédent.

Les exemples ne manquent pas au sein de notre portefeuille. En ce qui concerne notre immeuble Two Manhattan West, à New York, qui sera bientôt achevé, nous avons récemment conclu des contrats de location visant plus d'un million de pieds carrés à des loyers 35 % supérieurs à ceux du One Manhattan West, qui était entièrement loué avant le début de la pandémie. Dans le cas d'un autre de nos immeubles de bureaux de prestige à Manhattan, nous concluons activement des contrats de location à plus de 200 \$ par pied carré avec des locataires de grande qualité. À Londres, nous avons récemment conclu des contrats de location à plus de 90 £ par pied carré dans une nouvelle tour de bureaux, un nouveau seuil d'application pour ce sous-marché. Un autre exemple est la construction récemment achevée d'un immeuble de la plus grande qualité à Dubaï, qui est maintenant entièrement loué; les contrats de location ont été conclus à des loyers près de deux fois supérieurs à ce que nous avions prévu.

## **Les évaluations sont plus nuancées que ce qui est généralement entendu**

Tous les placements immobiliers sont fondamentalement touchés par les taux d'intérêt. En revanche, l'incidence d'une hausse ou d'une baisse des taux d'intérêt sur les valeurs est beaucoup plus nuancée que ce que les grands titres peuvent le laisser croire.

Trois données de base sont prises en compte dans le cadre d'une évaluation immobilière : le taux d'actualisation ou le rendement sans effet de levier qu'un investisseur s'attend à gagner, le taux de capitalisation final qui détermine la valeur de vente de l'actif et les flux de trésorerie qu'un investisseur s'attend à gagner pendant la période au cours de laquelle il détient l'actif. Ces flux de trésorerie, de même que le prix de vente prévu, sont actualisés pour les ramener à la valeur actuelle, et le taux de capitalisation applicable n'est que le résultat de ce processus, et non pas un chiffre toujours pertinent en soi.

Lorsque les taux d'intérêt augmentent (ou diminuent), les investisseurs s'attendent généralement à un rendement sans effet de levier plus élevé (ou moins élevé), ce qui se traduit par un taux d'actualisation plus élevé (ou moins élevé). Cette relation n'est toutefois pas linéaire. Par exemple, en 2021, lorsque les taux d'intérêt ont diminué de 300 points de base, les taux d'actualisation n'ont probablement diminué que de 50 ou 60 points de base. Cela s'explique par le fait que les investisseurs s'attendaient à ce que les taux ne restent pas près de zéro sur une longue période. De même, au cours de la dernière année, alors que les taux d'intérêt à long terme ont augmenté de 300 points de base, les taux d'actualisation ont effectivement augmenté, mais pas de plus de 50 à 75 points de base environ, pour ensuite revenir à leur niveau initial, un niveau semblable à celui qui avait cours avant la pandémie.

Mais ce n'est pas tout : la hausse rapide des taux d'intérêt au cours des 12 derniers mois est attribuable à la réponse de la Réserve fédérale à la hausse spectaculaire de l'inflation. Les biens immobiliers de grande qualité sont considérés comme une bonne couverture contre l'inflation, car les produits qu'on en tire augmentent généralement en phase avec l'inflation (ou parfois plus que l'inflation). C'est ce qui s'est produit dans le cas de plusieurs immeubles de bureaux de prestige. Par conséquent, les évaluations tiennent maintenant compte de flux de trésorerie actualisés plus élevés qu'il y a un an, ce qui compense l'incidence de la hausse des taux d'actualisation et soutient la valeur des biens immobiliers.

En outre, comme les coûts de construction d'un nouveau bâtiment sont maintenant supérieurs de 40 % à ce qu'ils étaient il y a deux ans, le coût de remplacement des actifs de premier ordre est significativement plus élevé, et les occasions pour construire de nouveaux bâtiments sont limitées. Cette situation est très favorable pour la valeur des actifs de prestige existants à plus long terme.

## **Les charges d'intérêts n'ont pas augmenté autant qu'il ne le semble dans le secteur immobilier**

En ce qui concerne les coûts de financement dans le secteur immobilier, il convient également de se rappeler qu'une grande partie de l'immobilier aux États-Unis est financée par des emprunts hypothécaires à taux fixe; pour ceux-ci, les charges d'intérêts sont essentiellement les mêmes aujourd'hui qu'il y a un an. De plus, peu d'emprunts hypothécaires ont été financés pendant la période au cours de laquelle les taux étaient extrêmement bas. Par conséquent, malgré que les taux soient aujourd'hui beaucoup plus élevés qu'il y a 18 mois, les taux exigibles sur les emprunts hypothécaires sont dans de nombreux cas similaires à ceux qui viennent à échéance.

Évidemment, certains des immeubles de notre portefeuille ont été touchés par la récente volatilité des marchés. Quand vous possédez 7 000 immeubles, il est impossible de ne faire aucune erreur. Mais nous avons toujours été fiers d'être un emprunteur extrêmement responsable, et notre réputation sur les marchés financiers nous permet de nous distinguer. Nous travaillons en étroite collaboration avec nos prêteurs pour résoudre les problèmes qui surviennent, et ces derniers proviennent généralement d'actifs plus petits (par rapport à la taille de notre entreprise), qui ont dans la plupart des cas été acquis pour faire partie d'un portefeuille plus important.

Afin de nous prémunir contre ces erreurs inévitables, et de nous assurer qu'elles seront toujours des erreurs peu importantes, nous avons toujours eu comme politique de financer chaque actif de façon autonome et sans recours, ce qui veut dire que tout problème relatif à un immeuble précis n'a aucune incidence sur nos autres immeubles ou activités. Nous avons récemment connu certains problèmes au sein de notre portefeuille à Los Angeles et à Washington DC, en raison des tensions sur les marchés propres à ces villes, mais ils se limitent à ces actifs et ne sont pas significatifs pour l'ensemble de notre entreprise immobilière, et encore moins pour Brookfield dans son ensemble.

Nous avons également pris soin d'échelonner les échéances de nos emprunts au sein de notre entreprise immobilière afin de nous assurer de ne pas être confrontés à l'arrivée à échéance d'une partie importante de nos emprunts en même temps. Nous avons tiré parti des marchés des capitaux d'emprunt très solides au cours des dernières années et avons conclu des financements d'immeubles de bureaux aux États-Unis de plus de 12 G\$ depuis mars 2020. La dette qui arrivera à échéance au cours de l'exercice considéré est donc minime.

## **Des occasions se présenteront aux sociétés les plus solides**

Nous avons investi avec succès pendant de nombreux cycles, et nos ressources considérables nous permettront de tirer parti des occasions de placement qui se présenteront inévitablement au cours du cycle en cours. Nous nous préparons en conséquence.

## **CONCLUSION**

Merci de votre intérêt envers Brookfield, et 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 mai 2023

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://bn.brookfield.com/reports-filings>.

# RAPPORT DE GESTION

## TABLE DES MATIÈRES DU RAPPORT DE GESTION

<b>PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE</b>		Infrastructures .....	41
Aperçu .....	14	Capital-investissement .....	43
<b>PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS</b>		Immobilier .....	45
Aperçu .....	18	Activités du siège social.....	48
Analyse de l'état du résultat net.....	19	<b>PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE</b>	
Analyse du bilan .....	24	Structure du capital .....	49
Conversion des devises.....	27	Situation de trésorerie .....	53
Dividendes de la société .....	29	Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie.....	55
Sommaire des résultats trimestriels .....	30	<b>PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES</b>	
<b>PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS</b>		Méthodes, estimations et jugements comptables .	57
Mode de présentation.....	32	Déclarations de la direction et contrôles internes...	58
Sommaire des résultats par secteur opérationnel .....	33	GLOSSAIRE.....	59
Gestion d'actifs .....	35		
Énergie renouvelable et transition énergétique .....	40		

Les termes « Brookfield », « société », « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à Brookfield Corporation et ses filiales consolidées. La « Société » se compose de participations dans nos entreprises de gestion d'actifs, de solutions d'assurance et en exploitation. Nos « entreprises en exploitation » comprennent 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, Brookfield Asset Management ULC, qui est prise en compte dans notre secteur Gestion d'actifs, et 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 des fonds immobiliers, des fonds de transition énergétique, des fonds liés aux infrastructures et des fonds de capital-investissement de notre entreprise de gestion d'actifs. Nos autres activités sont prises en compte dans le secteur Activités du siège social.

Se reporter au glossaire qui commence à la page 59 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

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

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

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

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

Le présent rapport contient de l'« information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières des provinces canadiennes et des « déclarations prospectives » (forward-looking statements) au sens de l'article 27A de la Securities Act of 1933 des États-Unis et de l'article 21E de la Securities Exchange Act of 1934 des États-Unis dans leur version modifiée respective, des dispositions 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 ».

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

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux qui sont envisagés ou indiqués implicitement dans les déclarations prospectives sont notamment les suivants : i) le rendement des placements qui est moins élevé que le rendement cible; ii) l'incidence ou l'incidence imprévue de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés des pays dans lesquels nous exerçons nos activités; 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 la gestion d'actifs, de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, des infrastructures, du capital-investissement, de l'immobilier et des autres actifs alternatifs, y compris le crédit; et xxv) les facteurs décrits de façon détaillée à l'occasion dans les documents que nous déposons auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis, y compris la partie 6 – Contexte commercial et risques, de notre rapport annuel, qui est disponible sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), et sur EDGAR, à l'adresse [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

Nous apportons cette mise en garde : la liste précédente des facteurs importants qui peuvent avoir des répercussions sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Lorsqu'ils évaluent l'information prospective, les lecteurs doivent examiner attentivement les risques susmentionnés et les autres incertitudes, facteurs et hypothèses, et ils ne doivent pas accorder une confiance indue 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 59 pour obtenir de l'information sur toutes les mesures non conformes aux normes IFRS.

# PARTIE 1

## NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE

### APERÇU

Notre objectif consiste à faire fructifier notre capital et à offrir aux actionnaires des rendements annuels supérieurs à 15 % à long terme. Forts de notre expérience de plus de 100 ans à titre de propriétaire et exploitant d'actifs réels, nous avons fait nos preuves en matière d'investissement de capitaux dans le but d'établir des entreprises de premier plan sur le marché qui génèrent des flux de trésorerie stables et croissants et des rendements totaux à long terme attrayants. Aujourd'hui, notre capital est investi dans la gestion d'actifs, les solutions d'assurance et nos entreprises en exploitation, qui génèrent chaque année des flux de trésorerie disponibles de 5 G\$ et continuent de croître.

Notre capital est investi dans des entreprises qui constituent le fondement de l'économie mondiale. Les flux de trésorerie générés par nos entreprises s'appuient généralement sur des flux de rentrées stables, liés à l'inflation, en grande partie contractuels et en croissance, ainsi que sur des marges de trésorerie élevées. Nous tirons parti de notre présence mondiale, des synergies de nos entreprises et d'un capital souple considérable afin de générer de solides rendements tout au long des cycles du marché. Individuellement, chacune de nos entreprises de premier plan sur le marché a un solide profil de croissance, mais ensemble, elles génèrent des synergies qui améliorent considérablement leur croissance.

En tant qu'investisseur indubitablement axé sur la valeur, nous demeurons centrés sur l'affectation des distributions que nous recevons de nos entreprises afin d'accroître la valeur pour nos actionnaires. Nous continuerons d'investir les importants flux de trésorerie disponibles que nous recevons en vue de favoriser la croissance de nos trois secteurs d'activité, les nouvelles occasions stratégiques et les rachats d'actions. En tirant parti de la présence mondiale et de l'expertise de notre entreprise de gestion d'actifs, nous cherchons à repérer de nouvelles occasions de placement qui offrent une valeur stratégique à Brookfield dans son ensemble ainsi qu'un potentiel de rendements intéressants à long terme.

Notre bilan s'appuie sur une structure du capital prudente qui procure une protection en cas d'éventuelle baisse, et notre envergure, notre stabilité ainsi que notre diversification créent un modèle économique qui se distingue et nous permet de nous imposer comme un partenaire de choix pour la construction d'infrastructures mondiales, la transition vers un avenir axé sur l'énergie durable et les occasions de fermeture du capital. Nous nous attendons à ce que la souplesse de notre capital et notre réputation à titre de partenaire de choix génèrent d'importantes occasions exclusives.

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.

### ✓ Secteurs d'intérêt

Nous investissons dans un portefeuille mondial et diversifié d'actifs et d'entreprises de grande qualité qui sont principalement de nature à long terme ou perpétuelle et qui présentent les attributs suivants :

- des produits stables, en grande partie contractuels ou liés à l'inflation, et en croissance
- une capacité à générer des rendements financiers exceptionnels grâce à l'excellence opérationnelle
- une grande capacité à générer des flux de trésorerie
- des barrières à l'entrée élevées et une position dominante sur le marché
- des occasions d'investissement continues

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

Nous investissons là où nous pouvons mettre à profit nos avantages concurrentiels, en tirant parti de notre présence mondiale et de notre réputation, des synergies de nos entreprises et de notre accès à un capital souple considérable.

## ✓ **Affectation éprouvée du capital**

Nous sommes un investisseur axé sur la valeur qui a une vaste expérience de l'affectation du capital de façon à générer des rendements composés intéressants à long terme.

## ✓ **Approche de financement rigoureuse**

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

## ✓ **Durabilité**

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

Nous calculons la valeur de Brookfield Corporation en fonction du capital investi dans nos trois secteurs d'activité, soit la gestion d'actifs, les solutions d'assurance et les entreprises en exploitation. Nos rendements financiers sont représentés par l'appréciation du capital et les distributions provenant de nos secteurs d'activité. Le bénéfice distribuable (« BD »)<sup>1</sup> est la principale mesure de la performance que nous utilisons pour évaluer la performance de nos activités.

## GESTION D'ACTIFS

Notre **secteur de la gestion d'actifs** correspond à l'un des plus importants gestionnaires d'actifs alternatifs à l'échelle mondiale, avec des actifs sous gestion<sup>1</sup> de plus de 825 G\$ au 31 mars 2023 dans les secteurs des infrastructures, de l'énergie renouvelable et de la transition énergétique, de l'immobilier, du capital-investissement et du crédit. Cette entreprise investit à long terme les capitaux des clients en mettant l'accent sur les actifs réels et les activités liées aux services essentiels qui constituent le fondement de l'économie mondiale. L'entreprise tire parti de notre expérience à titre de propriétaire et exploitant pour investir de façon à créer de la valeur et générer de solides rendements pour ses clients, tout au long des cycles économiques.

Au sein de chacun ses marchés verticaux de placement, notre entreprise gère le capital d'une variété de produits qui se classent dans l'une des trois catégories suivantes : i) fonds privés à long terme, ii) stratégies axées sur des instruments perpétuels et iii) stratégies axées sur des instruments liquides<sup>1</sup>. Les produits visés par ces trois stratégies génèrent des honoraires de gestion de base<sup>1</sup> et un intéressement aux plus-values<sup>1</sup> ou des honoraires en fonction du rendement<sup>1</sup> semblables.

Notre capital dans cette entreprise correspond à notre participation de 75 % dans Brookfield Asset Management ULC (« BAM »)<sup>1</sup>, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles, ainsi qu'à nos placements directs dans, ou de concert avec, des fonds privés gérés par BAM. Nos placements directs comprennent principalement le capital investi dans des fonds vedettes privés immobiliers qui détiennent des actifs et des portefeuilles de grande qualité à fort potentiel opérationnel (« Placements à titre de commanditaire ») dans les catégories des immeubles de bureaux, des immeubles de commerce de détail, des immeubles résidentiels, des actifs de logistique, des biens hôteliers, des biens à bail hypernet, des installations de stockage en libre-service, des résidences pour étudiants et des maisons préfabriquées. Nous investissons également directement dans certains fonds de capital-investissement.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.

## SOLUTIONS D'ASSURANCE

Notre **secteur des solutions d'assurance**, par l'intermédiaire de notre placement dans Brookfield Reinsurance Ltd. (« BNRE »)<sup>1</sup>, est une organisation de services financiers de premier plan offrant des solutions fondées sur le capital au secteur de l'assurance ainsi qu'une vaste gamme de produits et de services d'assurance aux particuliers et aux institutions. Par l'intermédiaire des filiales en exploitation, l'entreprise fournit des produits de réassurance fondés sur les rentes aux sociétés d'assurance et de réassurance et agit à titre d'émetteur direct de produits de transfert du risque lié aux régimes de retraite pour les promoteurs de régimes de retraite. Ce faisant, l'entreprise cherche à appairer les passifs à long terme avec un portefeuille de placements de grande qualité afin de générer des rendements ajustés en fonction du risque attrayants.

Au 31 mars 2023, notre entreprise disposait de capitaux propres de 4 G\$ et d'actifs d'environ 45 G\$, et son BD annualisé s'élevait à 700 M\$. L'objectif de notre secteur des solutions 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.

Notre entreprise de gestion d'actifs agit à titre de gestionnaire de placements de la plupart des actifs de notre secteur des solutions d'assurance.

## ENTREPRISES EN EXPLOITATION

Nous détenons un capital d'environ 45 G\$ dans nos entreprises en exploitation, conséquence de notre historique à titre de propriétaire et exploitant d'actifs réels. Ce capital génère des rendements financiers intéressants et fournit une stabilité et une flexibilité financières importantes pour la Société.

### *Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures et Capital-investissement*

Nos placements dans les secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures et Capital-investissement servent de véhicules de capital permanent cotés et se veulent également nos principaux véhicules d'engagement de capitaux dans les fonds vedettes privés de notre entreprise de gestion d'actifs, offrant à chacun d'eux un fort potentiel de croissance. Chacun de ces secteurs présente une grande diversification sectorielle et géographique, génère des flux de rentrées stables et souvent liés à l'inflation et des marges de trésorerie élevées, occupe une position de chef de file sur le marché, comporte des barrières élevées à l'entrée et offre des occasions d'investir du capital additionnel pour accroître les rendements, autant de facteurs qui nous permettent de générer des rendements ajustés en fonction du risque attrayants sur notre capital.

Notre **entreprise d'énergie renouvelable et de transition énergétique** détient des actifs diversifiés et de grande qualité répartis sur plusieurs continents et axés sur de multiples technologies, ce qui comprend des placements dans des centrales hydroélectriques, des parcs éoliens, des parcs solaires commerciaux, ainsi que dans des solutions d'énergie décentralisée et de durabilité. Notre capital dans cette entreprise correspond principalement à notre participation de 48 % dans Brookfield Renewable Partners (« BEP »)<sup>1</sup>, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles. Nous concluons également des contrats d'énergie, qui représentent nos accords contractuels avec BEP visant l'achat de l'électricité produite par certaines centrales hydroélectriques en Amérique du Nord à un prix fixe, pour ensuite la revendre, en vertu de contrats ou non.

Notre **entreprise d'infrastructures** est l'un des plus importants investisseurs mondiaux dans les infrastructures et elle détient et exploite des actifs dans les secteurs du transport, des données et des services publics et dans le secteur médian. Notre capital dans cette entreprise correspond à notre participation de 27 % dans Brookfield Infrastructure Partners (« BIP »)<sup>1</sup>, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles.

Notre **entreprise de capital-investissement** est un investisseur de premier plan de capital-investissement qui se concentre sur la détention et l'exploitation d'entreprises qui fournissent des produits et des services essentiels dans le secteur des services commerciaux et le secteur industriel. Notre capital dans cette entreprise correspond à notre participation de 65 % dans Brookfield Business Partners (« BBU »)<sup>1</sup>.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.

## Immobilier

Notre **entreprise immobilière** consiste en un portefeuille immobilier mondial diversifié qui détient et exploite l'un des plus importants portefeuilles d'immeubles de bureaux, d'immeubles de commerce de détail et d'immeubles résidentiels.

Notre capital dans cette entreprise correspond à notre participation de 100 % dans Brookfield Property Group (« BPG »)<sup>1</sup>, qui se compose aujourd'hui d'un portefeuille irremplaçable d'emblématiques propriétés à usage mixte dans des villes carrefours du monde entier (« Immeubles principaux ») et d'un portefeuille conçu pour 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 »), dont une tranche de 3 G\$ comprend notre capital investi dans notre entreprise résidentielle en Amérique du Nord.

Notre placement dans l'entreprise immobilière offre un portefeuille diversifié et de grande qualité d'actifs immobiliers situés dans certains des meilleurs emplacements du monde, qui a eu par le passé des performances supérieures sur de très longues périodes et tout au long des cycles économiques.

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 59.

# 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 57 de notre rapport annuel de 2022, 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 2022.

### APERÇU

Au cours du trimestre considéré, le bénéfice net a été soutenu par la croissance au sein de notre entreprise de gestion d'actifs grâce à la cadence élevée de la mobilisation de capitaux, par le rendement solide sur les placements, par l'important redéploiement de capitaux au sein de notre entreprise de solutions d'assurance et par la stabilité et la résilience des flux de trésorerie récurrents de nos entreprises en exploitation.

Le bénéfice net s'est chiffré à 424 M\$ pour le trimestre considéré, dont un montant de 120 M\$ est attribuable aux actionnaires ordinaires (0,05 \$ par action), et la tranche restante représente le bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

La diminution de 2,5 G\$ du bénéfice net consolidé et la diminution de 1,2 G\$ du bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires découlent principalement des facteurs suivants :

- l'apport des acquisitions, déduction faite des cessions, au cours des 12 derniers mois, particulièrement dans nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures;
- la croissance selon les biens comparables<sup>1</sup> dans l'ensemble de nos activités, principalement en raison de la vigueur des prix et des produits liés à l'inflation dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Infrastructures; facteurs plus que contrebalancés par :
- une diminution de 1,7 G\$ des variations de la juste valeur, principalement au titre des immeubles de placement, les résultats du trimestre correspondant de l'exercice précédent ayant été favorisés par les hausses au sein de notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis;
- une hausse des charges d'intérêts de 1,5 G\$, dont une tranche de 483 M\$ est attribuable à l'augmentation de la dette à la suite des récentes acquisitions, une tranche de 309 M\$ découle des financements selon une valeur accrue au niveau de l'actif, une tranche de 19 M\$ tient aux émissions de titres d'emprunt généraux et une tranche de 664 M\$ s'explique par la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable;
- une diminution de 414 M\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence découlant des profits liés à la juste valeur non récurrents comptabilisés à l'exercice précédent relativement à nos immeubles destinés à la transition et à l'aménagement et à nos immeubles représentant des placements à titre de commanditaire;
- la hausse de la dotation aux amortissements découlant principalement des récentes acquisitions dans nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures.

L'augmentation de notre bilan consolidé tient aux actifs acquis, déduction faite des passifs. D'autres hausses ont été enregistrées relativement aux profits nets sur évaluation des immeubles de placement de notre secteur Immobilier et des placements directs effectués dans des fonds privés gérés par notre entreprise de gestion d'actifs, ainsi qu'à la réévaluation des immobilisations corporelles, principalement au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique. Ces augmentations ont été partiellement contrebalancées par la cession partielle au cours du trimestre d'un portefeuille de centrales hydroélectriques aux États-Unis au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.

## ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

Le tableau suivant présente les résultats financiers de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2023 et 2022.

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

	2023	2022	Variation
Produits.....	<b>23 297 \$</b>	21 882 \$	1 415 \$
Coûts directs <sup>1</sup> .....	<b>(19 820)</b>	(18 695)	(1 125)
Autres produits et profits.....	<b>381</b>	29	352
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.....	<b>429</b>	843	(414)
Charges			
Intérêts.....	<b>(3 613)</b>	(2 138)	(1 475)
Charges générales.....	<b>(14)</b>	(33)	19
Variations de la juste valeur.....	<b>38</b>	1 780	(1 742)
Charge d'impôt.....	<b>(274)</b>	(708)	434
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>424</b>	2 960	(2 536)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	<b>(304)</b>	(1 601)	1 297
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires</b> .....	<b>120 \$</b>	1 359 \$	(1 239) \$
<b>Bénéfice net par action</b> .....	<b>0,05 \$</b>	0,81 \$	(0,76) \$

1. Les coûts directs incluent une dotation aux amortissements de 2,2 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023 (2022 - 1,8 G\$).

### Trimestres clos les 31 mars

Les produits se sont établis à 23,3 G\$ pour le trimestre, en hausse de 1,4 G\$, ou 6 %, par rapport au premier trimestre de 2022, principalement en raison de l'augmentation des résultats selon les biens comparables et de l'incidence des acquisitions récentes, déduction faite des ventes d'actifs, y compris :

- les apports de notre secteur Infrastructures attribuables à l'indexation en fonction de l'inflation et à la croissance interne;
- la hausse des produits de notre secteur Capital-investissement en raison des hausses tarifaires et des volumes plus élevés au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué;
- la croissance des affaires de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique en raison de l'augmentation de la production hydroélectrique au sein de notre portefeuille, de la hausse des prix réalisés et de l'indexation en fonction de l'inflation au titre des contrats de notre entreprise;
- les produits tirés des acquisitions conclues au cours des 12 derniers mois, déduction faite de l'incidence des cessions; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la diminution des volumes et les taux de change défavorables au sein de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers.

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

Les coûts directs ont augmenté de 6 %, ou 1,1 G\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- les coûts marginaux liés aux initiatives de croissance interne;
- 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.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 414 M\$, principalement en raison de la baisse de la valeur des placements détenus au sein de notre entreprise de solutions d'assurance et de la baisse de la valeur de certains immeubles de placement.

Les charges d'intérêts de 3,6 G\$ ont augmenté de 1,5 G\$ par rapport au premier trimestre de 2022 principalement en raison des emprunts additionnels liés aux acquisitions et aux financements selon une valeur accrue, des émissions de titres d'emprunt généraux ainsi que de la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable, partiellement contrebalancés par l'incidence des cessions.

Nous avons comptabilisé des profits liés à la juste valeur de 38 M\$ comparativement à 1,8 G\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des évaluations est attribuable à nos immeubles de placement et découle de l'amélioration des taux d'occupation de certains immeubles à usage mixte ainsi que des profits à la clôture relativement à un portefeuille d'actifs de logistique en Corée du Sud dont l'acquisition a été convenue en 2020. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par les charges engagées dans le cadre de transactions et d'acquisitions, principalement dans nos secteurs Capital-investissement, Énergie renouvelable et transition énergétique et Infrastructures, et par les variations de la juste valeur liées à l'évaluation à la valeur de marché des actifs financiers au sein de notre secteur Infrastructures. Se reporter aux pages 21 à 23 pour une analyse des variations de la juste valeur.

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt de 274 M\$ pour le trimestre, comparativement à 708 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de la diminution du bénéfice imposable par rapport à la période comparative.

## ACQUISITIONS ET CESSIIONS IMPORTANTES

Le tableau qui suit résume l'incidence sur nos résultats pour le trimestre clos le 31 mars 2023 des acquisitions et cessions importantes réalisées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2022.

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2023 (EN MILLIONS)	Acquisitions		Cessions	
	Produits	Bénéfice net (perte nette)	Produits	Bénéfice net (perte nette)
Énergie renouvelable et transition énergétique .....	45 \$	1 \$	(1) \$	(1) \$
Infrastructures.....	624	35	(26)	(23)
Capital-investissement.....	4 815	(210)	(43)	9
Immobilier .....	300	213	(142)	(143)
	<u>5 784 \$</u>	<u>39 \$</u>	<u>(212) \$</u>	<u>(158) \$</u>

### ACQUISITIONS

Les acquisitions conclues durant le dernier exercice ont fourni des apports de 5,8 G\$ et de 39 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 des apports de 45 M\$ aux produits et de 1 M\$ au bénéfice net. Ces apports découlent principalement de l'acquisition d'une plateforme de production et de stockage d'énergie éolienne et solaire ainsi que d'une plateforme de production distribuée aux États-Unis au second semestre de 2022.

#### *Infrastructures*

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 624 M\$ aux produits et de 35 M\$ au bénéfice net. Ces apports découlent principalement de l'entreprise d'infrastructure résidentielle exerçant ses activités en Amérique du Nord et en Europe que nous avons acquise au cours du trimestre considéré.

#### *Capital-investissement*

Les récentes acquisitions dans notre secteur Capital-investissement ont fourni des apports de 4,8 G\$ aux produits et contribué pour une perte nette de 210 M\$ aux résultats. Ces apports découlent principalement de l'acquisition de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires au troisième trimestre de 2022 et de notre entreprise de services de loterie au deuxième trimestre de 2022.

## Immobilier

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 300 M\$ aux produits et de 213 M\$ au bénéfice net. Ces apports tiennent essentiellement à l'acquisition d'une fiducie de placement immobilier privée comptant 23 hôtels de luxe aux États-Unis par l'intermédiaire de notre fonds Brookfield Strategic Real Estate Partners IV (« BSREP IV »)<sup>1</sup>.

## CESSIONS

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits et du bénéfice net de 212 M\$ et de 158 M\$, respectivement, au cours du trimestre considéré. La cession du portefeuille de résidences pour étudiants au Royaume-Uni dans notre secteur Immobilier au quatrième trimestre de 2022 est la transaction qui a eu l'incidence la plus importante sur nos résultats.

## VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	2023	2022	Variation
Immeubles de placement .....	554 \$	1 846 \$	(1 292) \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des produits .....	(334)	(73)	(261)
Contrats financiers .....	83	16	67
Charges pour perte de valeur et correction de valeur .....	(59)	(17)	(42)
Autres variations de la juste valeur .....	(206)	8	(214)
Total des variations de la juste valeur .....	38 \$	1 780 \$	(1 742) \$

## IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement sont comptabilisés à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées en résultat net. Nous présentons les immeubles de placement conformément à 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 des fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs (« Placements à titre de commanditaire »).

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	2023	2022	Variation
Immeubles principaux.....	(1) \$	147 \$	(148) \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement <sup>1</sup> .....	(239)	41	(280)
Placements à titre de commanditaire et autres <sup>1</sup> .....	794	1 658	(864)
	554 \$	1 846 \$	(1 292) \$

1. Les pertes sur évaluation de 5 M\$ des évaluations des actifs résidentiels au premier trimestre de 2022 ont été reclassées des placements à titre de commanditaire et autres aux immeubles destinés à la transition et à l'aménagement en raison de l'inclusion des activités résidentielles en Amérique du Nord et en Australie dans le secteur Immobilier à compter du quatrième trimestre de 2022.

Nous analysons à partir de la page 57 les principales données utilisées dans le cadre de l'évaluation de nos immeubles de placement.

### Immeubles principaux

La diminution de 1 M\$ des évaluations tient principalement à une évaluation externe reçue, contrebalancée en grande partie par la hausse des flux de trésorerie découlant du déploiement de nos modèles d'évaluation dans l'ensemble du portefeuille.

L'augmentation de 147 M\$ des évaluations au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent découlait principalement de la modification des hypothèses relatives aux loyers du marché pour certains immeubles de bureaux aux États-Unis et de la hausse des flux de trésorerie pour nos immeubles de commerce de détail.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.

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

La diminution de 239 M\$ des évaluations tient principalement à l'incidence non récurrente de la charge d'impôt additionnelle sur certains immeubles et à la baisse de la valeur de certains immeubles de bureaux aux États-Unis en raison d'offres reçues récemment.

L'augmentation de 41 M\$ des évaluations au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent découlait principalement de la hausse des flux de trésorerie pour certains immeubles de commerce de détail, partiellement contrebalancée par les pertes liées à certains immeubles de bureaux en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

### *Placements à titre de commanditaire et autres*

L'augmentation de 794 M\$ des évaluations est principalement attribuable aux hausses de la juste valeur au sein de notre portefeuille d'immeubles à usage mixte à Shanghai en raison essentiellement de la hausse des taux d'occupation. Des profits ont également été comptabilisés à la clôture, au premier trimestre de 2023, de l'acquisition d'un portefeuille d'actifs de logistique en Corée du Sud que nous avons convenu d'acheter en 2020. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la baisse des évaluations de certains immeubles de bureaux aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

Au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'augmentation de 1,7 G\$ des évaluations tenait principalement à la compression du taux de capitalisation au sein de notre portefeuille de maisons préfabriquées aux États-Unis, aux profits sur évaluation de notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis en raison de l'atteinte de jalons en matière d'aménagement et de la hausse des loyers du marché, à l'augmentation de l'évaluation de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie en raison d'une augmentation du prix des unités, et aux hausses de la juste valeur de notre portefeuille de résidences pour étudiants au Royaume-Uni afin de refléter les prix du marché comparables.

### Charges liées aux transactions, déduction faite des produits

Les charges liées aux transactions, déduction faite des produits, ont totalisé 334 M\$ pour le trimestre, ce qui comprend les charges liées aux transactions, déduction faite des produits, ainsi que les coûts de transaction, de restructuration et autres coûts engagés relativement aux entreprises et aux actifs acquis dans l'ensemble de nos secteurs.

Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, les charges liées aux transactions, déduction faite des produits, qui se sont chiffrées à 73 M\$, étaient principalement attribuables aux coûts de restructuration engagés au sein de notre secteur Capital-investissement, ainsi qu'aux coûts de transaction liés à l'acquisition par étapes de notre portefeuille d'immeubles de bureaux en Allemagne au sein de nos placements à titre de commanditaire.

### 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.

Les contrats financiers ont entraîné une augmentation de 83 M\$ des variations de la juste valeur pour le trimestre, principalement en raison des fluctuations positives liées à l'évaluation à la valeur de marché des contrats financiers à court terme ayant trait à des couvertures des prix de l'énergie dans la plupart de nos principaux marchés au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique. Ce profit a été partiellement contrebalancé par des pertes liées à la valeur de marché sur les taux plafonds et les swaps liés à un immeuble de bureaux en Belgique et à nos maisons préfabriquées aux États-Unis.

Le profit de 16 M\$ enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable aux profits liés à la valeur de marché sur les swaps de taux d'intérêt au sein de notre secteur Immobilier, partiellement contrebalancés par 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.

## Charges pour perte de valeur et correction de valeur

La charge pour perte de valeur et correction de valeur de 59 M\$ pour le trimestre a principalement trait à une perte de valeur du goodwill attribuable à la vente de l'hôtel Sofia et à une charge d'impôt au titre d'une récente réestimation de l'impôt en Australie totalisant 21 M\$.

La charge pour perte de valeur et correction de valeur de 17 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent est surtout attribuable à des provisions liées à des poursuites judiciaires au sein de notre secteur Immobilier.

## Autres variations de la juste valeur

La diminution de 206 M\$ des autres variations de la juste valeur au cours du trimestre a principalement trait aux fluctuations de la juste valeur liées à l'évaluation à la valeur de marché des actifs financiers au sein de notre secteur Infrastructures, ainsi qu'aux frais connexes à l'acquisition dans nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Infrastructures. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par un profit à l'extinction de la dette lié à la restructuration de nos activités relatives aux services liés au pétrole extracôtier au sein de notre secteur Capital-investissement et par les variations de la juste valeur liées à l'évaluation à la valeur de marché des parts rachetables associées à l'évaluation de certains actifs de bureaux aux États-Unis.

L'augmentation des autres variations de la juste valeur de 8 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent découlent d'éléments non récurrents dans l'ensemble de nos secteurs.

## IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt totale de 274 M\$ au cours du trimestre (2022 – 708 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 366 M\$ (2022 – 283 M\$) et une économie d'impôt différé de 92 M\$ (2022 – charge de 425 M\$).

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

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	2023	2022	Variation
Taux d'imposition prévu par la loi.....	26 %	26 %	— %
(Diminution) augmentation du taux découlant des éléments suivants :			
Tranche des profits assujettis à des taux d'imposition différents .....	(2)	(1)	(1)
Bénéfice imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle .....	1	(8)	9
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents .....	1	1	—
Comptabilisation d'actifs d'impôt différé .....	(5)	—	(5)
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales de l'exercice considéré.....	10	1	9
Charges non déductibles .....	4	—	4
Autres .....	4	—	4
Taux d'imposition effectif.....	39 %	19 %	20 %

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

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 accru notre taux d'imposition effectif de 1 % au cours du trimestre considéré.

Au cours du trimestre considéré, nous avons comptabilisé une économie d'impôt différé liée à l'écart de base externe au titre de l'un de nos placements mis en équivalence, ce qui a réduit notre taux d'imposition effectif de 5 %. En outre, certaines de nos activités ont généré des pertes fiscales dont l'avantage n'a pas été comptabilisé, et certaines charges n'étaient pas déductibles aux fins de l'impôt, ce qui a donné lieu à une augmentation de 10 % et de 4 %, respectivement, de notre taux d'imposition effectif. La hausse restante de 4 % du taux d'imposition effectif est attribuable aux retenues d'impôt versées au cours du trimestre.

## ANALYSE DU BILAN

Le tableau suivant présente un sommaire des états de la situation financière de la société au 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022.

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022  
(EN MILLIONS)

	2023	2022	Variation
<b>Actif</b>			
Immobilisations corporelles .....	<b>125 390 \$</b>	124 268 \$	1 122 \$
Immeubles de placement .....	<b>118 547</b>	115 100	3 447
Placements mis en équivalence .....	<b>51 102</b>	47 094	4 008
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	<b>13 049</b>	14 396	(1 347)
Débiteurs et autres actifs .....	<b>27 809</b>	27 378	431
Immobilisations incorporelles .....	<b>41 622</b>	38 411	3 211
Goodwill .....	<b>31 629</b>	28 662	2 967
Autres actifs .....	<b>47 594</b>	45 975	1 619
<b>Total de l'actif</b> .....	<b>456 742 \$</b>	<b>441 284 \$</b>	<b>15 458 \$</b>
<b>Passif</b>			
Emprunts généraux .....	<b>12 367 \$</b>	11 390 \$	977 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	<b>210 460</b>	202 684	7 776
Autres passifs financiers non courants.....	<b>27 469</b>	27 679	(210)
Autres passifs .....	<b>59 532</b>	57 640	1 892
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres privilégiés .....	<b>4 103</b>	4 145	(42)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	<b>102 851</b>	98 138	4 713
Capitaux propres ordinaires.....	<b>39 960</b>	39 608	352
<b>Total des capitaux propres</b> .....	<b>146 914</b>	<b>141 891</b>	<b>5 023</b>
	<b>456 742 \$</b>	<b>441 284 \$</b>	<b>15 458 \$</b>

## 31 mars 2023 par rapport au 31 décembre 2022

Au 31 mars 2023, le total de l'actif se chiffrait à 456,7 G\$, en hausse de 15,5 G\$ par rapport au 31 décembre 2022. La hausse tient aux acquisitions d'actifs et aux regroupements d'entreprises effectués récemment, déduction faite des cessions, essentiellement au sein de notre secteur Infrastructures. L'augmentation nette des évaluations comptabilisée au titre de nos immeubles de placement au cours du trimestre a également contribué à l'augmentation du total de l'actif. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les amortissements de nos actifs au cours du trimestre.

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

- des entrées de 2,3 G\$, qui comprennent les acquisitions d'un fournisseur de solutions de bureau par l'entremise de notre entreprise de services de location de solutions modulaires au sein de notre secteur Capital-investissement et de l'entreprise de tours de télécommunications en Allemagne au sein de notre secteur Infrastructures;
- l'incidence de la conversion des devises de 800 M\$; facteurs contrebalancés en partie par :
- l'amortissement de 1,5 G\$ au cours du trimestre;
- des cessions et des actifs reclassés comme détenus en vue de la vente de 461 M\$. Nous présentons l'évolution des immobilisations corporelles à la note 10 des états financiers consolidés.

Les immeubles de placement se composent principalement des actifs immobiliers de la société. Au 31 mars 2023, le solde avait augmenté de 3,4 G\$ par rapport au 31 décembre 2022, principalement en raison des facteurs suivants :

- des acquisitions et des entrées d'un montant de 2,7 G\$, principalement liées à l'acquisition d'un portefeuille d'actifs de logistique en Corée du Sud au sein de nos activités de placements à titre de commanditaire;
- une augmentation nette des évaluations de 554 M\$, principalement liée à nos placements à titre de commanditaire;
- l'incidence de la conversion des devises et d'autres éléments de 243 M\$; facteurs contrebalancés en partie par :
- les ventes d'actifs et les reclassements dans les actifs détenus en vue de la vente de 117 M\$;

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

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 4,0 G\$ pour s'établir à 51,1 G\$ pour le trimestre considéré, en raison principalement des facteurs suivants :

- les entrées, déduction faite des cessions, et les acquisitions de 4,1 G\$;
- notre quote-part du bénéfice global de 304 M\$;
- l'incidence de la conversion des devises et d'autres éléments de 149 M\$; facteurs contrebalancés en partie par :
- les distributions et les remboursements de capital reçus de 475 M\$.

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 1,3 G\$. 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 3,2 G\$ et de 3,0 G\$ des soldes de nos immobilisations incorporelles et de notre goodwill, respectivement, est principalement attribuable à l'acquisition d'une entreprise d'infrastructure résidentielle exerçant ses activités en Amérique du Nord et en Europe dans notre secteur Infrastructures, partiellement contrebalancée par la dotation à l'amortissement dans l'ensemble des secteurs.

Les autres actifs comprennent les stocks, les actifs d'impôt différé, les actifs classés comme détenus en vue de la vente et les autres actifs financiers. L'augmentation de 1,6 G\$ découle principalement des éléments suivants :

- une augmentation de 1,8 G\$ des autres actifs financiers principalement en raison de l'acquisition d'une entreprise d'infrastructure résidentielle exerçant ses activités en Amérique du Nord et en Europe dans notre secteur Infrastructures;
- une augmentation des actifs d'impôt différé de 185 M\$ principalement attribuable à la baisse du bénéfice imposable gagné au cours du trimestre; facteurs contrebalancés en partie par :
- une diminution des actifs détenus en vue de la vente de 407 M\$ principalement attribuable aux cessions d'un portefeuille de centrales hydroélectriques aux États-Unis dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique et de deux biens hôteliers et un centre commercial aux États-Unis au sein de nos placements à titre de commanditaire.

Les emprunts généraux ont augmenté de 977 M\$ en raison principalement de l'émission de papier commercial au cours du trimestre, partiellement contrebalancée par le rachat intégral des actions privilégiées de série 15.

Les emprunts sans recours d'entités gérées ont augmenté de 7,8 G\$, déduction faite des emprunts reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente, principalement en raison des récentes acquisitions dans notre secteur Infrastructures et de l'incidence du change.

Les autres passifs financiers non courants se composent de nos obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales, de nos créditeurs non courants et de nos autres passifs financiers à long terme exigibles après un an. Le solde est demeuré stable par rapport à l'exercice précédent.

L'augmentation de 1,9 G\$ des autres passifs s'explique essentiellement par une augmentation des passifs d'impôt différé découlant principalement des acquisitions conclues au cours du trimestre, principalement dans notre secteur Infrastructures.

## CAPITAUX PROPRES

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

### CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

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

AU 31 MARS 2023 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE  
(EN MILLIONS)

Capitaux propres ordinaires au début de la période .....	<b>39 608 \$</b>
Variations au cours de la période	
Bénéfice net attribuable aux actionnaires .....	<b>120</b>
Dividendes sur actions ordinaires .....	<b>(110)</b>
Dividendes sur actions privilégiées .....	<b>(41)</b>
Autres éléments de bénéfice global .....	<b>195</b>
Rachats d'actions, déduction faite des émissions .....	<b>(276)</b>
Changements de participation et autres .....	<b>464</b>
	<b>352</b>
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période .....	<b>39 960 \$</b>

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 352 M\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2023 pour s'établir à 40,0 G\$. La variation comprend les éléments suivants :

- un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 120 M\$;
- d'autres éléments de bénéfice global de 195 M\$ principalement attribuables à l'incidence de la conversion des devises; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 151 M\$ aux actionnaires sous forme de dividendes sur actions ordinaires et sur actions privilégiées;
- des rachats d'actions, déduction faite des émissions, de 276 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 trimestre clos le 31 mars 2023;
- des changements de participation et autres de 464 M\$, qui sont principalement attribuables à l'augmentation de la valeur de notre placement dans BNRE en raison de l'adoption d'IFRS 17, *Contrats d'assurance* (« IFRS 17 ») au cours de la période.

## 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 BAM, BEP, BIP, BBU, BPG, et leurs entités consolidées, ainsi que des participations de co-investisseurs et d'autres participations dans nos placements consolidés, comme suit :

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022  
(EN MILLIONS)

	<b>2023</b>	2022
Brookfield Asset Management .....	<b>2 398 \$</b>	2 377 \$
Brookfield Renewable .....	<b>22 351</b>	21 651
Brookfield Infrastructure .....	<b>25 857</b>	23 030
Brookfield Business Partners .....	<b>14 383</b>	16 026
Brookfield Property Group .....	<b>30 012</b>	29 321
Autres participations .....	<b>7 850</b>	5 733
	<b>102 851 \$</b>	98 138 \$

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 4,7 G\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, en raison principalement des facteurs suivants :

- le bénéfice global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui a totalisé 148 M\$;
- des changements de participation de 83 M\$;
- des émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des distributions, de 4,5 G\$.

## CONVERSION DES DEVICES

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

	Cours du change au comptant à la fin de la période			Taux moyen		
	<b>2023</b>	2022	Variation	<b>2023</b>	2022	Variation
AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS						
Dollar australien.....	<b>0,6685</b>	0,6813	(2) %	<b>0,6836</b>	0,7245	(6) %
Real brésilien <sup>1</sup> .....	<b>5,0813</b>	5,2165	3 %	<b>5,1975</b>	5,2301	1 %
Livre sterling.....	<b>1,2337</b>	1,2083	2 %	<b>1,2155</b>	1,3410	(9) %
Dollar canadien.....	<b>0,7398</b>	0,7382	— %	<b>0,7396</b>	0,7896	(6) %
Peso colombien <sup>1</sup> .....	<b>4 663,3</b>	4 852,5	4 %	<b>4 756,8</b>	3 910,2	(18) %
Euro.....	<b>1,0840</b>	1,0705	1 %	<b>1,0732</b>	1,1218	(4) %

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

Les taux de change par rapport au dollar américain étaient plus élevés à la fin du trimestre considéré qu'au 31 décembre 2022 pour tous nos placements importants en monnaies autres que le dollar américain, sauf pour le dollar australien. Au 31 mars 2023, nos capitaux propres ordinaires de 40,0 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 46 % (31 décembre 2022 – 48 %); livre sterling – 14 % (31 décembre 2022 – 15 %); dollar canadien – 8 % (31 décembre 2022 – 7 %); real brésilien – 7 % (31 décembre 2022 – 7 %); dollar australien – 7 % (31 décembre 2022 – 7 %); euro – 7 % (31 décembre 2022 – 5 %); peso colombien – 1 % (31 décembre 2022 – 1 %); et autres monnaies – 10 % (31 décembre 2022 – 10 %).

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	<b>2023</b>	2022	Variation
Dollar australien.....	<b>(206) \$</b>	267 \$	(473) \$
Real brésilien .....	<b>307</b>	1 768	(1 461)
Livre sterling .....	<b>271</b>	(418)	689
Dollar canadien .....	<b>4</b>	156	(152)
Peso colombien.....	<b>187</b>	352	(165)
Euro .....	<b>248</b>	(270)	518
Autres .....	<b>97</b>	11	86
Total de l'écart de change cumulé .....	<b>908</b>	1 866	(958)
Couvertures de change <sup>1</sup> .....	<b>(376)</b>	(423)	47
Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change.....	<b>532 \$</b>	1 443 \$	(911) \$
Attribuable aux éléments suivants :			
Actionnaires .....	<b>127 \$</b>	347 \$	(220) \$
Participations ne donnant pas le contrôle .....	<b>405</b>	1 096	(691)
	<b>532 \$</b>	1 443 \$	(911) \$

1. Comprend une économie d'impôt différé de 4 M\$ (2022 - 9 M\$).

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, l'écart de change de nos capitaux propres, déduction faite des couvertures de change, a donné lieu à une hausse des capitaux propres consolidés de 532 M\$, dont notre quote-part se chiffre à 127 M\$. Cette hausse est attribuable à la hausse des taux à la fin du trimestre comparativement à la fin de l'exercice pour la plupart des monnaies par rapport au dollar américain.

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 au 31 mars 2023.

## DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les dividendes versés par Brookfield à l'égard des titres en circulation au cours des premiers trimestres de 2023, de 2022 et de 2021 sont présentés dans le tableau suivant.

	Distribution par titre		
	2023	2022	2021
Actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B <sup>1</sup> (actions de catégories A et B).....	<b>0,07 \$</b>	0,14 \$	0,13 \$
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2 .....	<b>0,21</b>	0,08	0,08
Série 4 .....	<b>0,21</b>	0,08	0,08
Série 8 .....	—	0,12	0,12
Série 9 .....	—	0,14	0,14
Série 13 .....	<b>0,21</b>	0,08	0,08
Série 15 <sup>10</sup> .....	—	0,03	0,03
Série 17 .....	<b>0,22</b>	0,23	0,23
Série 18 .....	<b>0,22</b>	0,23	0,23
Série 24 .....	<b>0,15</b>	0,16	0,15
Série 25 <sup>2</sup> .....	—	—	0,12
Série 26 <sup>3</sup> .....	<b>0,18</b>	0,17	0,17
Série 28 <sup>4</sup> .....	<b>0,21</b>	0,13	0,13
Série 30 <sup>8</sup> .....	<b>0,28</b>	0,23	0,23
Série 32 .....	<b>0,23</b>	0,25	0,25
Série 34 .....	<b>0,21</b>	0,22	0,22
Série 36 .....	<b>0,22</b>	0,24	0,24
Série 37 .....	<b>0,23</b>	0,24	0,24
Série 38 <sup>5</sup> .....	<b>0,16</b>	0,18	0,18
Série 40 .....	<b>0,19</b>	0,20	0,20
Série 42 <sup>6</sup> .....	<b>0,15</b>	0,16	0,16
Série 44 .....	<b>0,23</b>	0,25	0,25
Série 46 <sup>7</sup> .....	<b>0,25</b>	0,24	0,24
Série 48 <sup>9</sup> .....	<b>0,29</b>	0,23	0,23
Série 51 .....	<b>0,26</b>	—	—
Série 52 .....	<b>0,11</b>	—	—

1. Actions à droit de vote restreint de catégorie B (« actions de catégorie B »).
2. 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.
3. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2022.
4. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 30 juin 2022.
5. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2020.
6. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 30 juin 2020.
7. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2022.
8. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2023.
9. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2023.
10. Au 31 mars 2023, toutes les actions de série 15 avaient été intégralement rachetées et annulées.

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 en 2021 et en 2020.

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. En ce qui concerne nos services d'infrastructures, notre entreprise de services de technologie nucléaire génère 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 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 états résumés du résultat net pour les huit plus récents trimestres se présentent comme suit :

	2023	2022				2021			
POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	
Produits.....	<b>23 297 \$</b>	24 213 \$	23 418 \$	23 256 \$	21 882 \$	21 787 \$	19 248 \$	18 286 \$	
Bénéfice net .....	<b>424</b>	44	716	1 475	2 960	3 461	2 722	2 429	
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires....	<b>120</b>	(316)	423	590	1 359	1 118	797	816	
Par action									
- dilué .....	<b>0,05 \$</b>	(0,23) \$	0,24 \$	0,34 \$	0,81 \$	0,66 \$	0,47 \$	0,49 \$	
- de base .....	<b>0,05</b>	(0,23)	0,25	0,35	0,84	0,69	0,49	0,51	

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)	2023	2022				2021		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Variations de la juste valeur .....	<b>38 \$</b>	(1 811) \$	(549) \$	(397) \$	1 780 \$	1 980 \$	700 \$	377 \$
Impôt sur le résultat .....	<b>(274)</b>	(95)	(525)	(141)	(708)	(516)	(717)	(547)
Incidence nette.....	<b>(236) \$</b>	(1 906) \$	(1 074) \$	(538) \$	1 072 \$	1 464 \$	(17) \$	(170) \$

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

- Au cours du premier trimestre de 2023, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent en raison principalement de la baisse des apports de notre secteur Capital-investissement attribuable à l'incidence du volume, contrebalancée en partie par les apports des récentes acquisitions et des initiatives de croissance interne dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique. La hausse du bénéfice net est principalement attribuable à des diminutions de la juste valeur comptabilisées à l'égard de nos immeubles de placement au cours du trimestre précédent.
- Au cours du quatrième trimestre de 2022, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports des acquisitions récentes dans l'ensemble de nos secteurs opérationnels, mais surtout au sein de notre secteur Capital-investissement. La baisse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à des diminutions de la juste valeur de nos immeubles destinés à la transition et à l'aménagement au sein de notre secteur Immobilier.
- Au cours du troisième trimestre de 2022, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement des apports des acquisitions récentes, surtout au sein de notre secteur Capital-investissement. La baisse du bénéfice net au cours du trimestre est principalement attribuable à des diminutions de la juste valeur de nos immeubles destinés à la transition et à l'aménagement au sein de notre secteur Immobilier.
- 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 l'augmentation des évaluations de nos placements à titre de commanditaire, 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.

# 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 quatre principales entreprises en exploitation et des activités de notre siège social, et elles forment collectivement six secteurs opérationnels. Pour notre secteur Gestion d'actifs, nous mesurons notre performance opérationnelle principalement au moyen du BD<sup>1</sup>. Pour évaluer de façon plus approfondie la performance opérationnelle de ce secteur, nous présentons également l'intéressement aux plus-values latent<sup>1</sup> qui correspond à l'intéressement aux plus-values provenant des variations latentes de la juste valeur de nos portefeuilles de placements dans des fonds privés, déduction faite de l'intéressement aux plus-values réalisé<sup>1</sup>. Le bénéfice d'exploitation net (le « BEN »)<sup>1</sup> est la principale mesure de la performance de notre secteur Immobilier, et les flux de trésorerie liés aux opérations (les « FTO »)<sup>1</sup> constituent la mesure utilisée pour nos autres secteurs opérationnels. Nous présentons également le 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<sup>1</sup> attribué à un secteur en particulier, et nous les utilisons de manière interchangeable avec les capitaux propres ordinaires par secteur.

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

- i) Le secteur *Gestion d'actifs* comprend la gestion des fonds privés à long terme, des stratégies axées sur des instruments perpétuels et des 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 »)<sup>1</sup>. Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions incitatives<sup>1</sup> et un revenu en fonction du rendement, ce qui comprend les honoraires en fonction du rendement<sup>1</sup>, les frais transactionnels et l'intéressement aux plus-values.

#### Entreprises en exploitation

- ii) Le secteur *Énergie renouvelable et transition énergétique* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement de centrales hydroélectriques, de parcs éoliens et de parcs solaires commerciaux, ainsi que des solutions d'énergie décentralisée et de durabilité.
- iii) Le secteur *Infrastructures* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, au secteur médian et aux données.
- iv) Le secteur *Capital-investissement* vise une gamme variée de secteurs et il est principalement axé sur la propriété et l'exploitation de services commerciaux, de services d'infrastructures et d'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 (y compris les immeubles destinés à l'aménagement résidentiel) ainsi que notre quote-part des placements à titre de commanditaire, qui figurent dans les fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs.
- vi) 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.

Pour évaluer la performance opérationnelle et l'attribution du capital, nous déterminons de façon distincte la tranche du BD, du BEN ou des FTO et des capitaux propres ordinaires qui a trait à chaque secteur, le cas échéant. Nous sommes d'avis que le fait de déterminer les principales mesures d'exploitation attribuables à chaque secteur 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 d'une période de présentation de l'information financière à l'autre. Des renseignements additionnels au sujet de nos sociétés liées cotées (BEP, BIP et BBU) sont présentés dans leurs documents déposés. Nous déterminons également de façon distincte les composantes de l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net<sup>1</sup> et des profits à la cession réalisés<sup>1</sup> comprises dans le BD et les FTO de chaque secteur, afin de faciliter l'analyse des écarts d'une période de présentation de l'information financière à l'autre.

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	BD <sup>2</sup>			FTO provenant des activités d'exploitation <sup>1, 2</sup> /BEN <sup>1, 2</sup>			Capitaux propres ordinaires		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Gestion d'actifs.....	<b>628 \$</b>	619 \$	9 \$				<b>6 854 \$</b>	6 884 \$	(30) \$
Énergie renouvelable et transition énergétique ....	<b>70</b>	64	6	<b>84 \$</b>	65 \$	19 \$	<b>5 315</b>	5 274	41
Infrastructures .....	<b>84</b>	77	7	<b>132</b>	115	17	<b>2 649</b>	2 784	(135)
Capital-investissement.....	<b>34</b>	28	6	<b>181</b>	223	(42)	<b>4 844</b>	4 486	358
Immobilier .....	<b>345</b>	503	(158)	<b>1 157</b>	1 101	56	<b>32 205</b>	31 868	337
Activités du siège social .....	<b>(4)</b>	(109)	105	<b>11</b>	(95)	106	<b>(11 907)</b>	(11 688)	(219)
Total pour les secteurs.....	<b>1 157 \$</b>	1 182 \$	(25) \$				<b>39 960 \$</b>	39 608 \$	352 \$

1. Le BEN est présenté comme la principale mesure de la performance du secteur Immobilier uniquement. Les FTO sont présentés comme la principale mesure de la performance des secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Immobilier.
2. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.

Le total du BD s'est établi à 1,2 G\$ pour le trimestre considéré, soit un résultat comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence de la distribution spéciale d'une participation de 25 % dans notre entreprise de gestion d'actifs, le montant total du BD a augmenté de 98 M\$, comparativement à 1,1 G\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du BD en excluant l'incidence de la distribution spéciale est principalement attribuable à la hausse du bénéfice tiré des honoraires<sup>1</sup> et de l'apport de notre entreprise de solutions d'assurance par rapport à la période précédente.

Le BD du secteur Gestion d'actifs, en excluant l'intéressement aux plus-values réalisé, s'est établi à 422 M\$ pour le trimestre considéré, en hausse de 54 M\$, ou 15 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en excluant l'incidence de la distribution spéciale. Cette croissance a été favorisée par des entrées importantes dans chacun de nos fonds vedettes et par le capital investi au sein de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels, ce qui a donné lieu à une augmentation de 53 G\$, ou 14 %, des capitaux générant des honoraires<sup>1</sup> par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les FTO provenant des activités d'exploitation du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont augmenté de 19 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'apport des initiatives de croissance interne, déduction faite des ventes d'actifs, de la vigueur des conditions hydrologiques en Amérique du Nord et en Amérique du Sud, ainsi que des prix favorables découlant de l'indexation en fonction de l'inflation pour notre production sous contrat, facteurs contrebalancés en partie par la diminution des ressources éoliennes et solaires.

Les FTO provenant des activités d'exploitation du secteur Infrastructures ont augmenté de 17 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des apports des acquisitions récentes, des projets d'investissement mis en service pris en compte dans la base tarifaire, de la hausse des produits indexés en fonction de l'inflation et de la croissance des volumes selon les biens comparables. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'augmentation des coûts de financement.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.

Les FTO provenant des activités d'exploitation du secteur Capital-investissement ont diminué de 42 M\$. La solide performance de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires et de notre entreprise de services de loterie a été plus que contrebalancée par l'incidence de l'adoption d'IFRS 17 par notre société d'assurance hypothécaire résidentielle, les distributions sur les titres de capitaux propres privilégiés, ainsi que l'augmentation des charges d'intérêts découlant de la hausse des taux d'emprunt liée aux acquisitions récentes.

Le BEN de notre secteur Immobilier a augmenté de 56 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance du BEN de nos immeubles de commerce de détail principaux, de nos immeubles de bureaux et de commerce de détail destinés à la transition et à l'aménagement, ainsi que de nos placements à titre de commanditaire dans des biens hôteliers.

Les capitaux propres ordinaires sont demeurés stables par rapport au trimestre précédent, s'étant établis à 40,0 G\$, puisque le bénéfice global a été partiellement contrebalancé par l'incidence des distributions aux porteurs d'actions ordinaires et privilégiées ainsi que par l'incidence de l'adoption d'IFRS 17. Se reporter à la partie 2 – Examen des résultats financiers consolidés pour plus d'information.

# GESTION D'ACTIFS

## CAPITAUX GÉNÉRANT DES HONORAIRES

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies axées sur des instruments perpétuels	Stratégies axées sur des instruments liquides	Total 2023	Total 2022
Énergie renouvelable et transition énergétique.....	27 727 \$	24 757 \$	— \$	<b>52 484 \$</b>	47 218 \$
Infrastructures .....	47 246	45 506	—	<b>92 752</b>	85 887
Capital-investissement.....	32 046	7 426	—	<b>39 472</b>	39 317
Immobilier .....	66 716	31 376	—	<b>98 092</b>	103 025
Crédit et autres .....	50 234	25 507	73 120	<b>148 861</b>	142 416
<b>31 mars 2023</b> .....	<b>223 969 \$</b>	<b>134 572 \$</b>	<b>73 120 \$</b>	<b>431 661 \$</b>	s.o.
31 décembre 2022.....	218 857 \$	127 155 \$	71 851 \$	s.o.	417 863 \$

À l'heure actuelle, notre capital engagé additionnel d'environ 37 G\$ ne génère pas d'honoraires, mais il générera des honoraires annuels d'environ 370 M\$ lorsqu'il sera investi.

Les capitaux générant des honoraires ont augmenté de 13,8 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les variations.

AU 31 MARS 2023 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 décembre 2022 .....	47 218 \$	85 887 \$	39 317 \$	103 025 \$	142 416 \$	<b>417 863 \$</b>
Entrées .....	1 876	3 944	1 477	1 433	9 350	<b>18 080</b>
Sorties .....	—	(6)	—	(132)	(4 614)	<b>(4 752)</b>
Distributions .....	(558)	(914)	(105)	(2 046)	(1 231)	<b>(4 854)</b>
Évaluation du marché..	3 965	2 460	(291)	(1 833)	2 285	<b>6 586</b>
Autres .....	(17)	1 381	(926)	(2 355)	655	<b>(1 262)</b>
Variation.....	5 266	6 865	155	(4 933)	6 445	<b>13 798</b>
<b>Solde au 31 mars 2023</b> .....	<b>52 484 \$</b>	<b>92 752 \$</b>	<b>39 472 \$</b>	<b>98 092 \$</b>	<b>148 861 \$</b>	<b>431 661 \$</b>

Les capitaux générant des honoraires du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont augmenté de 5,3 G\$ en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 4,0 G\$ en raison de la capitalisation boursière plus élevée de BEP;
- des entrées de 1,9 G\$ découlant en grande partie des capitaux mobilisés pour nos fonds privés à long terme; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 558 M\$, y compris les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BEP.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Infrastructures ont augmenté de 6,9 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des entrées de 3,9 G\$ principalement liées au capital mobilisé pour notre cinquième fonds vedette lié aux infrastructures et notre fonds lié aux infrastructures super principal, de même qu'au capital investi dans notre fonds de revenu lié aux infrastructures;
- une augmentation de 2,5 G\$ des évaluations du marché en raison de l'augmentation des évaluations du marché de BIP; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 914 M\$, qui comprennent principalement les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BIP et les distributions versées aux commanditaires dans l'ensemble de nos fonds privés perpétuels et à long terme.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Capital-investissement ont augmenté de 155 M\$ en raison des facteurs suivants :

- des entrées de 1,5 G\$ découlant des capitaux mobilisés pour notre sixième fonds vedette de capital-investissement et des capitaux mobilisés et investis dans le cadre d'autres stratégies; facteur partiellement contrebalancé par :
- une diminution de 926 M\$ des autres variations principalement attribuable à la fin de la période d'investissement d'un fonds vedette existant;
- une diminution de 291 M\$ attribuable à la diminution de la capitalisation boursière de BBU.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Immobilier ont diminué de 4,9 G\$ en raison des facteurs suivants :

- une diminution de 2,4 G\$ des autres variations principalement attribuable à la fin de la période d'investissement de l'un de nos fonds vedettes;
- un montant de 2,0 G\$ lié aux distributions dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels et au capital remboursé aux investisseurs;
- une diminution de 1,8 G\$ découlant principalement de la baisse des évaluations de notre société liée perpétuelle au cours de la période précédente; facteurs contrebalancés en partie par :
- des entrées de 1,4 G\$ provenant du capital investi dans divers fonds privés.

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

- des entrées de 9,4 G\$ découlant principalement du capital investi dans le cadre de nos stratégies de crédit et des acquisitions au sein de notre entreprise de solutions d'assurance;
- l'incidence de 2,3 G\$ de la hausse des évaluations du marché découlant principalement de nos stratégies axées sur des instruments liquides, facteurs partiellement contrebalancés par;
- des sorties de 4,6 G\$ découlant des rachats au sein de nos stratégies axées sur des instruments liquides;
- des distributions de 1,2 G\$ au sein de ses fonds privés à long terme.

## CAPITAUX ADMISSIBLES À UN INTÉRESSEMENT AUX PLUS-VALUES

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values<sup>1</sup> ont diminué de 4,9 G\$ au cours du trimestre, pour atteindre 213,1 G\$ au 31 mars 2023 (31 décembre 2022 – 218,1 G\$). La diminution est principalement liée à la fin de la période d'investissement de certains fonds.

Au 31 mars 2023, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 148,1 G\$ avaient été investis (31 décembre 2022 – 149,3 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 65,0 G\$ qui permettront de gagner un intéressement aux plus-values lorsque le capital sera investi et que les fonds atteindront leur rendement privilégié (31 décembre 2022 – 68,8 G\$).

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le BD provenant de notre entreprise de gestion d'actifs comprend le bénéfice tiré des honoraires, déduction faite des charges générales, et l'intéressement aux plus-values réalisé que nous gagnons à l'égard du capital géré pour nos investisseurs, excluant les coûts liés à la rémunération fondée sur des actions. 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 du BD du secteur Gestion d'actifs en fonction du bénéfice distribuable provenant de l'entreprise de gestion d'actifs et de l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net pour en faciliter l'analyse, puisque nous utilisons ces mesures pour analyser la performance de ce secteur. Nous analysons également l'intéressement aux plus-values latent net pour fournir de l'information sur la valeur créée par nos placements au cours de la période.

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Renvois	BD	
		2023	2022
Bénéfice distribuable provenant de l'entreprise de gestion d'actifs .....	i)	<b>422 \$</b>	491 \$
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net .....	ii)	<b>206</b>	128
		<b>628 \$</b>	619 \$
Intéressement aux plus-values généré			
Montant généré au cours de la période .....		<b>654 \$</b>	896 \$
Change .....		<b>27</b>	64
		<b>681</b>	960
Moins : coûts directs .....		<b>(265)</b>	(326)
Intéressement aux plus-values généré, montant net .....	iii)	<b>416</b>	634
Moins : intéressement aux plus-values généré non attribuable à la Société .....		<b>(23)</b>	(64)
Total de l'intéressement aux plus-values généré, montant net .....		<b>393 \$</b>	570 \$

### i) Bénéfice distribuable provenant de l'entreprise de gestion d'actifs

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2023	2022
Produits sous forme d'honoraires <sup>1</sup>		
Honoraires de gestion de base .....	<b>981 \$</b>	850 \$
Distributions incitatives .....	<b>94</b>	84
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils .....	<b>5</b>	31
	<b>1 080</b>	965
Moins : coûts directs .....	<b>(504)</b>	(435)
	<b>576</b>	530
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à la Société .....	<b>(29)</b>	(38)
Bénéfice tiré des honoraires .....	<b>547 \$</b>	492 \$
Impôt en trésorerie .....	<b>(37) \$</b>	(21) \$
Autres produits (charges) .....	<b>34</b>	(5)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions .....	<b>19</b>	25
	<b>563</b>	491
Montants non attribuables à la Société .....	<b>(141)</b>	—
Bénéfice distribuable provenant de l'entreprise de gestion d'actifs .....	<b>422 \$</b>	491 \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté pour s'établir à 547 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 croissance des distributions incitatives provenant de BIP et de BEP, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des coûts directs et par la baisse des frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils non récurrents sur les capitaux de co-investissement.

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 131 M\$ pour atteindre 981 M\$, soit une hausse de 15 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation se répartit comme suit :

- une augmentation de 47 M\$ liée à notre secteur Immobilier, principalement attribuable à la hausse des engagements tout au long de 2022 au sein de notre quatrième fonds vedette immobilier, ainsi qu'au capital investi et à l'augmentation des capitaux générant des honoraires dans le cadre d'autres stratégies de fonds;
- une augmentation de 42 M\$ de notre secteur Infrastructures en raison des apports de notre cinquième fonds vedette, partiellement contrebalancée par la diminution de la capitalisation de BIP en raison de la baisse du cours de son titre;
- une augmentation de 22 M\$ dans notre secteur Capital-investissement, principalement attribuable aux capitaux mobilisés pour notre sixième fonds vedette de capital-investissement;
- une augmentation de 18 M\$ dans notre secteur Crédit et autres en raison de l'apport de la clôture liée à American National et du capital investi par les fonds d'Oaktree;
- une augmentation de 2 M\$ dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, l'apport de notre fonds de transition énergétique ayant été plus que contrebalancé par une diminution de la capitalisation de BEP en raison de la diminution du cours de son titre.

Les distributions incitatives de l'ensemble de nos sociétés liées perpétuelles ont augmenté de 10 M\$ pour s'établir à 94 M\$, en raison de la hausse des distributions versées par BIP et BEP par rapport à l'exercice précédent.

La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, y compris notre quote-part de 64 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, a légèrement diminué pour s'établir à 56 % pour la période considérée (2022 - 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 53 % pour la période considérée (2022 - 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 69 M\$ par rapport à 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.

L'impôt en trésorerie et les autres produits (charges) comprennent les charges générales de notre entreprise de gestion d'actifs. Les montants non attribuables à la Société ont trait à la participation ne donnant pas le contrôle de notre entreprise de gestion d'actifs.

#### *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 206 M\$, déduction faite des coûts directs (2022 - 128 M\$), qui découle principalement des distributions et des monétisations dans l'ensemble de nos fonds.

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<sup>1</sup> 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 31 MARS (EN MILLIONS)	2023			2022		
	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net
Cumul latent au début de la période .....	9 143 \$	(3 021) \$	6 122 \$	7 747 \$	(2 562) \$	5 185 \$
Variation au cours de la période						
Montant généré au cours de la période .....	654	(257)	397	896	(299)	597
Réévaluation du change ....	27	(8)	19	64	(27)	37
	<b>681</b>	<b>(265)</b>	<b>416</b>	960	(326)	634
Moins : montant réalisé .....	<b>(464)</b>	<b>208</b>	<b>(256)</b>	(303)	135	(168)
	<b>217</b>	<b>(57)</b>	<b>160</b>	657	(191)	466
Cumul latent à la fin de la période .....	9 360	(3 078)	6 282	8 404	(2 753)	5 651
Intéressement aux plus-values non attribuable à la Société .....	(1 098)	579	(519)	(1 008)	519	(489)
Cumul latent à la fin de la période, montant net .....	<b>8 262 \$</b>	<b>(2 499) \$</b>	<b>5 763 \$</b>	7 396 \$	(2 234) \$	5 162 \$

L'intéressement aux plus-values latent généré au cours du trimestre considéré, avant le change et les coûts connexes, s'est chiffré à 654 M\$, et il tient principalement à l'augmentation des évaluations dans l'ensemble de nos stratégies.

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net<sup>1</sup>, totalisait 8,3 G\$ au 31 mars 2023. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 2,5 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 4,4 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 59.

# ÉNERGIE RENOUVELABLE ET TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2023	2022	2023	2022
Brookfield Renewable <sup>1</sup> .....	i)	<b>119 \$</b>	101 \$	<b>4 561 \$</b>	4 635 \$
Contrats d'énergie .....	ii)	<b>(35)</b>	(36)	<b>754</b>	639
(Pertes) profits à la cession réalisés.....	iii)	<b>(1)</b>	5	—	—
		<b>83 \$</b>	70 \$	<b>5 315 \$</b>	5 274 \$
Distributions en trésorerie reçues		<b>70 \$</b>	64 \$		

1. La participation de Brookfield dans BEP comprend 194,5 millions de parts de rachat-échange, 68,8 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.

Les FTO provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 19 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'apport des initiatives de croissance interne, déduction faite des ventes d'actifs, de la vigueur des conditions hydrologiques en Amérique du Nord et en Amérique du Sud, ainsi que des prix favorables découlant de l'indexation en fonction de l'inflation pour notre production sous contrat, des facteurs qui ont été contrebalancés en partie par la faiblesse des ressources éoliennes et solaires.

### i) Brookfield Renewable

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS)	Production réelle (en GWh) <sup>1</sup>		Moyenne à long terme (en GWh) <sup>1</sup>		FTO	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Hydroélectricité.....	<b>5 793</b>	5 197	<b>5 098</b>	5 090	<b>219 \$</b>	174 \$
Énergie éolienne.....	<b>1 691</b>	1 626	<b>2 012</b>	1 729	<b>79</b>	92
Parcs solaires commerciaux.....	<b>486</b>	354	<b>571</b>	423	<b>40</b>	64
Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité.....	<b>270</b>	248	<b>193</b>	172	<b>43</b>	37
Siège social.....	—	—	—	—	<b>(106)</b>	(124)
Attribuable aux porteurs de parts.....	<b>8 240</b>	7 425	<b>7 874</b>	7 414	<b>275</b>	243
Participations ne donnant pas le contrôle et autres <sup>2</sup> .....					<b>(157)</b>	(137)
Réaffectation sectorielle <sup>3</sup> .....					<b>1</b>	(5)
Participation de Brookfield.....					<b>119 \$</b>	101 \$

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 59.
2. Comprend les distributions incitatives de 27 M\$ (2022 – 24 M\$) versées à Brookfield en tant que commandité de BEP.
3. La réaffectation sectorielle fait référence aux profits à la cession réalisés, déduction faite de la participation ne donnant pas le contrôle, compris dans les FTO provenant des activités d'exploitation de BEP que nous reclassons dans les profits à la cession réalisés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux porteurs de parts de la même façon que BEP dans le tableau qui précède.

Les FTO de BEP au premier trimestre de 2023 se sont établis à 275 M\$, notre quote-part s'élevant à 119 M\$, comparativement à 101 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production pour le trimestre a totalisé 8 240 GWh, en hausse de 11 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et en hausse de 5 % par rapport à la production moyenne à long terme<sup>1</sup>. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées à la page suivante.

### *Hydroélectricité*

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont augmenté de 45 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les avantages découlant des conditions hydrologiques favorables dans la plupart des régions;
- la hausse des produits découlant de l'indexation en fonction de l'inflation pour la production sous contrat et des initiatives commerciales;
- les avantages tirés de l'augmentation de la production, de la vigueur des prix et des initiatives de renégociation des contrats au sein de nos activités au Brésil et en Colombie; facteurs contrebalancés en partie par :
- la dépréciation globale du peso colombien et l'augmentation des charges de financement.

### *Énergie éolienne*

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont diminué de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution des FTO s'explique par les éléments suivants :

- l'avantage procuré par la croissance, ce qui comprend l'achèvement de notre projet de renouvellement de parc éolien de 850 mégawatts aux États-Unis, et par la hausse des produits moyens dans la région;
- la hausse des prix du marché en Europe, en Amérique du Sud et en Espagne; facteurs plus que contrebalancés par :
- l'affaiblissement du dollar canadien, de la roupie indienne et du yuan chinois par rapport au dollar américain.

### *Parcs solaires commerciaux*

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont diminué de 24 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'un profit à la vente d'un projet d'aménagement solaire en Amérique du Nord au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Compte non tenu de l'élément non récurrent, les FTO ont diminué, l'avantage conféré par la hausse des ressources et des prix du marché en Espagne ayant été plus que contrebalancé par le calendrier de recouvrement des produits lié à nos actifs à tarifs réglementés en Espagne, qui était favorable au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### *Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité*

Les FTO de notre entreprise de solutions d'énergie décentralisée et de durabilité ont augmenté de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance du portefeuille.

### *Siège social*

Le déficit au titre des FTO du siège social a diminué de 18 M\$, principalement en raison d'une diminution des honoraires de gestion.

#### *ii) Contrats d'énergie*

Au cours du trimestre, nous avons acheté 1 088 GWh (2022 – 968 GWh) à BEP, au prix de 76 \$ par MWh (2022 – 75 \$ par MWh), et avons vendu cette électricité pour un prix moyen de 45 \$ par MWh (2022 – 41 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé un déficit au titre des FTO de 35 M\$, soit un résultat comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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

La perte à la cession réalisée de 1 M\$ pour le trimestre est attribuable à la vente partielle d'un portefeuille de centrales hydroélectriques en exploitation de 378 MW aux États-Unis.

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

## CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont augmenté pour s'établir à 5,3 G\$ au 31 mars 2023, soit un résultat stable par rapport à la fin de l'exercice, le bénéfice net pour le trimestre ayant été contrebalancé par les distributions versées au cours du trimestre.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.

# INFRASTRUCTURES

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2023	2022	2023	2022
Brookfield Infrastructure <sup>1</sup> .....	i)	<b>132 \$</b>	113 \$	<b>2 461 \$</b>	2 524 \$
Ressources durables et autres .....	ii)	—	2	<b>188</b>	260
Profits à la cession réalisés .....		<b>4</b>	—	—	—
		<b>136 \$</b>	115 \$	<b>2 649 \$</b>	2 784 \$
Distributions en trésorerie reçues		<b>84 \$</b>	77 \$		

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 FTO provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 17 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des apports des récentes acquisitions, des projets d'investissement mis en service pris en compte dans la base tarifaire, de la hausse des produits indexés en fonction de l'inflation et de la croissance des volumes selon les biens comparables. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la hausse des coûts de financement.

### 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 exercice à l'autre.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2023	2022
Services publics .....	<b>208 \$</b>	167 \$
Transport .....	<b>192</b>	185
Secteur médian .....	<b>198</b>	196
Données .....	<b>70</b>	58
Siège social .....	<b>(114)</b>	(113)
Attribuable aux porteurs de parts .....	<b>554</b>	493
Participations ne donnant pas le contrôle et autres <sup>1</sup> .....	<b>(418)</b>	(376)
Réaffectation sectorielle <sup>2</sup> .....	<b>(4)</b>	(4)
Participation de Brookfield .....	<b>132 \$</b>	113 \$

1. Comprend les distributions incitatives de 66 M\$ (2022 – 60 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.

Pour 2023, les FTO de BIP se sont établis à 554 M\$, notre quote-part s'élevant à 132 M\$, comparativement à 113 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 208 M\$, soit une hausse de 41 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux éléments suivants :

- les apports pour un trimestre complet d'une entreprise d'infrastructure résidentielle acquise en 2023 et de deux entreprises de services publics en Australie acquises en 2022;
- les avantages tirés de l'indexation en fonction de l'inflation et les projets d'investissement mis en service pris en compte dans la base tarifaire; facteurs contrebalancés en partie par :
- la hausse des coûts d'emprunt découlant de la hausse des taux d'intérêt et de la dette additionnelle grevant certains de nos actifs au Brésil.

### *Transport*

Les FTO de nos activités liées au transport se sont chiffrés à 192 M\$, soit une hausse de 7 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux éléments suivants :

- les hausses de tarifs en fonction de l'inflation et la hausse des volumes dans l'ensemble du secteur; facteurs contrebalancés en partie par :
- l'augmentation des charges d'intérêts à la suite du refinancement de notre entreprise de ports au Royaume-Uni;
- l'absence d'apports provenant de notre terminal à conteneurs en Amérique du Nord cédé au cours de l'exercice précédent.

### *Secteur médian*

Les FTO de nos activités liées au secteur médian se sont élevés à 198 M\$, soit une hausse de 2 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à la solide performance de notre entreprise de stockage de gaz en Amérique du Nord et à l'utilisation accrue des actifs, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des produits sensibles aux conditions du marché d'un exercice à l'autre.

### *Données*

Les FTO de nos activités liées aux données se sont élevés à 70 M\$, une hausse de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats ont profité de la forte croissance sous-jacente découlant des points de présence additionnels et des mégawatts mis en service, ainsi que des apports pour un trimestre complet des acquisitions d'une entreprise de tours de télécommunications en Europe et d'une entreprise de fibre jusqu'au domicile en Australie, achetées en février 2023 et en août 2022, respectivement.

### *Siège social*

Les FTO du siège social se sont chiffrés à 114 M\$, en baisse de 1 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison d'une hausse des coûts de financement liés au financement de nouveaux placements effectués au cours du trimestre.

### *ii) Ressources durables et autres*

Les FTO de nos activités liées aux ressources durables et autres ont diminué de 2 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la vente du portefeuille au cours de l'exercice précédent.

## CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,6 G\$ au 31 mars 2023 (31 décembre 2022 – 2,8 G\$). Les apports du bénéfice ont été plus que contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts.

Ces capitaux propres représentent essentiellement nos investissements 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 de notre quote-part des FTO et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Capital-investissement. De plus, nous présentons les distributions en trésorerie reçues. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure.

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2023	2022	2023	2022
Brookfield Business Partners <sup>1</sup> .....	i)	<b>156 \$</b>	201 \$	<b>2 548 \$</b>	2 439 \$
Autres placements.....	ii)	<b>25</b>	22	<b>2 296</b>	2 047
Profits à la cession réalisés.....	iii)	<b>93</b>	—	<b>—</b>	—
		<b>274 \$</b>	223 \$	<b>4 844 \$</b>	4 486 \$
Distributions en trésorerie reçues <sup>2</sup> .....		<b>34 \$</b>	28 \$		

1. La participation de Brookfield dans BBU est composée de 69,7 millions de parts de rachat-échange, de 25,2 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.
2. BBU verse une distribution modeste, car la majorité de ses FTO sont réinvestis dans l'entreprise.

Les FTO ont augmenté de 51 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des profits à la cession réalisés à la vente d'une entreprise de gestion d'immeubles résidentiels et de certains titres cotés en bourse, partiellement contrebalancés par une diminution des FTO provenant des activités d'exploitation. Les FTO provenant des activités d'exploitation ont diminué de 42 M\$. La solide performance de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires et de notre entreprise de services de loterie a été plus que contrebalancée par l'incidence de l'adoption d'IFRS 17 par notre société d'assurance hypothécaire résidentielle, les distributions sur les titres de capitaux propres privilégiés, ainsi que l'augmentation des charges d'intérêts découlant de la hausse des taux d'emprunt liée aux acquisitions récentes.

### 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 exercice à l'autre.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2023	2022
Services commerciaux.....	<b>213 \$</b>	80 \$
Services d'infrastructures.....	<b>86</b>	139
Activités industrielles.....	<b>162</b>	122
Siège social.....	<b>(80)</b>	(31)
Attribuable aux porteurs de parts.....	<b>381</b>	310
Participations ne donnant pas le contrôle.....	<b>(132)</b>	(109)
Réaffectation sectorielle et autres <sup>1</sup> .....	<b>(93)</b>	—
Participation de Brookfield.....	<b>156 \$</b>	201 \$

1. Le poste Réaffectation sectorielle et autres fait référence aux profits à la cession réalisés, 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 381 M\$, comparativement à 310 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, notre quote-part s'étant établie à 156 M\$, comparativement à 201 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations sont présentées à la page suivante.

### *Services commerciaux*

Les FTO des services commerciaux comprennent un profit de 67 M\$ à la vente d'une entreprise de gestion d'immeubles résidentiels. En excluant les profits, les FTO ont augmenté de 66 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les apports découlant principalement des acquisitions d'une entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, d'un prêteur hypothécaire résidentiel australien et d'une entreprise de services de gestion de parcs et de location de voitures; facteur contrebalancé en partie par :
- la diminution de l'apport d'une société d'assurance hypothécaire résidentielle à l'adoption d'IFRS 17, *Contrats d'assurance*, la nouvelle norme comptable sur l'assurance.

### *Services d'infrastructures*

Dans le cadre de nos activités liées aux services d'infrastructures, nous avons généré des FTO de 86 M\$, ce qui représente une diminution de 53 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les éléments suivants :

- l'apport de l'acquisition de notre entreprise de services de loterie; facteur plus que contrebalancé par :
- la baisse de l'apport de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en raison de la baisse des activités;
- la hausse des charges d'intérêts en raison de la hausse des emprunts et des taux d'intérêt.

### *Activités industrielles*

Les FTO des activités industrielles comprennent un profit de 64 M\$ à la vente de titres cotés en bourse. En excluant ce profit, les FTO ont diminué de 24 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'apport de la vigueur des prix et des volumes au sein de notre entreprise de stockage d'énergie évolué; facteur plus que contrebalancé par :
- la diminution des apports de notre entreprise d'électrodes de graphite et de notre entreprise de production de gaz naturel attribuables à l'incidence des prix et des volumes.

### *Siège social*

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 49 M\$, principalement en raison de la hausse des charges d'intérêts découlant des hausses des taux et de la hausse des distributions sur les titres de capitaux propres privilégiés perpétuels.

#### *ii) Autres placements*

Les FTO des autres placements ont augmenté de 3 M\$ pour s'établir à 25 M\$, principalement en raison de l'apport de l'acquisition de notre fabricant de produits de couverture.

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

Les profits à la cession réalisés de 93 M\$ pour le trimestre sont principalement attribuables à la vente susmentionnée de notre entreprise de gestion d'immeubles résidentiels et de notre placement dans des titres cotés en bourse.

## **CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES**

Les capitaux propres ordinaires relatifs à notre secteur Capital-investissement se chiffraient à 4,8 G\$ au 31 mars 2023 (31 décembre 2022 – 4,5 G\$). L'augmentation est principalement attribuable au fait que les apports des FTO ont été partiellement contrebalancés par l'incidence de l'amortissement. Les actifs amortissables détenus par l'entremise 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 de notre quote-part du BEN et des capitaux propres ordinaires des entités de notre secteur Immobilier. De plus, nous présentons les distributions en trésorerie reçues. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure. BPG<sup>1</sup> détient des actifs immobiliers directement ainsi que par l'intermédiaire de fonds privés gérés par notre entreprise de gestion d'actifs. Les actifs détenus directement comprennent notre entreprise d'aménagement résidentiel en Amérique du Nord, qui est exploitée par l'intermédiaire de Brookfield Residential Properties ULC.

Nous présentons les résultats d'exploitation de notre secteur Immobilier en fonction de notre stratégie qui vise l'investissement dans les immeubles principaux, les immeubles destinés à la transition et à l'aménagement et les immeubles représentant des placements à titre de commanditaire.

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)		FTO		BEN		Capitaux propres ordinaires	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Renvois						
Brookfield Property Group <sup>1</sup> .....	i)	<b>(54) \$</b>	339 \$	<b>1 157 \$</b>	1 101 \$	<b>32 205 \$</b>	31 868 \$
Profits à la cession réalisés.....	ii)	<b>114</b>	327	<b>114</b>	327	—	—
		<b>60 \$</b>	666 \$	<b>1 271 \$</b>	1 428 \$	<b>32 205 \$</b>	31 868 \$
Distributions en trésorerie reçues.....		<b>345 \$</b>	503 \$				

1. Se reporter à la définition de « participation économique » présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.

Le BEN de notre secteur Immobilier a augmenté de 56 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance du BEN de nos immeubles de commerce de détail principaux, de nos immeubles de bureaux et de commerce de détail destinés à la transition et à l'aménagement, ainsi que de nos placements à titre de commanditaire dans des biens hôteliers.

### i) Brookfield Property Group

Le tableau qui suit présente la répartition du BEN de BPG par branche d'activité, afin de faciliter l'analyse des variations d'un trimestre à l'autre.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2023	2022
Immeubles principaux.....	<b>365 \$</b>	355 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement.....	<b>512</b>	517
Placements à titre de commanditaire.....	<b>280</b>	229
Participation de Brookfield.....	<b>1 157 \$</b>	1 101 \$

Le BEN de BPG pour le trimestre s'est établi à 1,2 G\$, comparativement à 1,1 G\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées ci-dessous.

### Immeubles principaux

Le BEN s'est élevé à 365 M\$, soit une hausse de 10 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les facteurs suivants :

- la croissance continue du bénéfice d'exploitation net de nos immeubles de bureaux et de commerce de détail; facteur contrebalancé en partie par :
- l'absence d'apport des actifs vendus au cours du dernier exercice.

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

Le BEN s'est chiffré à 512 M\$, soit un résultat comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- la vigueur continue du bénéfice d'exploitation net des immeubles de commerce de détail et des immeubles de bureaux; facteur contrebalancé par :
- l'absence d'apport attribuable aux cessions au cours de la période précédente, ainsi que l'absence de frais de promotion non récurrents, de ventes de terrains et de dividendes reçus au cours de la période précédente.

### *Placements à titre de commanditaire*

Le BEN s'est chiffré à 280 M\$, soit une hausse de 51 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation du rendement découlant de la croissance des biens hôteliers; facteur contrebalancé en partie par :
- l'incidence de la conversion des devises.

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

Les profits à la cession réalisés se sont établis à 114 M\$ et à 327 M\$ pour le trimestre considéré et le trimestre correspondant de l'exercice précédent, respectivement. Au trimestre considéré, les profits à la cession réalisés se rapportaient principalement à la vente de notre participation dans l'immeuble Grace Building et à la cession de l'immeuble Diplomat Beach Resort.

## CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires du secteur Immobilier ont diminué pour s'établir à 32,2 G\$ au 31 mars 2023, comparativement à 31,9 G\$ au 31 décembre 2022. L'augmentation est principalement attribuable aux apports des acquisitions nettes, qui ont été partiellement contrebalancés par les distributions payées au cours du trimestre.

# ACTIVITÉS DU SIÈGE SOCIAL

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022  
ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2023	2022	2023	2022
Solutions d'assurance .....	<b>145 \$</b>	13 \$	<b>4 006 \$</b>	3 996 \$
Trésorerie et actifs financiers généraux, montant net .....	<b>(15)</b>	25	<b>398</b>	477
Emprunts généraux .....	<b>(136)</b>	(117)	<b>(12 367)</b>	(11 390)
Capitaux propres privilégiés <sup>1, 2</sup> .....	—	—	<b>(4 333)</b>	(4 375)
Autres placements généraux .....	<b>31</b>	11	<b>1 136</b>	548
Charges générales et impôt/fonds de roulement net .....	<b>(14)</b>	(27)	<b>(747)</b>	(944)
Profits à la cession réalisés .....	<b>2</b>	24	—	—
	<b>13 \$</b>	<b>(71) \$</b>	<b>(11 907) \$</b>	<b>(11 688) \$</b>

1. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 44 M\$ (2022 – 40 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.

L'entreprise de solutions d'assurance a généré des FTO de 145 M\$ pour le trimestre, la croissance du bénéfice étant principalement attribuable à la solide performance de son portefeuille de placements et à l'acquisition d'American National en mai 2022, ainsi qu'au réinvestissement de son portefeuille de placements très liquides et à court terme dans des placements à rendement plus élevé.

Notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux est habituellement comptabilisé à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées par le biais du résultat net, à moins que les placements financiers sous-jacents ne soient classés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Dans ce cas, les variations de la valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Les prêts et créances sont habituellement comptabilisés au coût amorti. Au 31 mars 2023, notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux comprenait un montant de 1,4 G\$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (31 décembre 2022 — 1,3 G\$). L'augmentation est principalement attribuable au bénéfice distribuable de 1,2 G\$ et aux émissions de papier commercial de 973 M\$, contrebalancés en partie par des investissements dans nos entreprises de gestion d'actifs et de solutions d'assurance.

Notre trésorerie et nos actifs financiers généraux ont généré un déficit au titre des FTO de 15 M\$, comparativement à des FTO de 25 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des charges d'intérêts sur la trésorerie déposée auprès de la Société par notre entreprise de gestion d'actifs.

Les autres placements généraux comprennent notre quote-part de la trésorerie et des actifs financiers généraux d'Oaktree qui n'ont pas été transférés à notre entreprise de gestion d'actifs dans le cadre de la distribution spéciale d'une participation de 25 % dans l'entreprise de gestion d'actifs en décembre 2022.

Collectivement, les charges générales, l'impôt et le fonds de roulement net affichaient un passif de 747 M\$ au 31 mars 2023, comparativement à 944 M\$ à l'exercice précédent. Des actifs d'impôt différé nets de 433 M\$ (31 décembre 2022 – 363 M\$) sont inclus dans ce solde. Le déficit au titre des FTO de 14 M\$ comprend les charges générales et l'impôt en trésorerie, qui ont diminué par rapport à l'exercice précédent en raison principalement d'une baisse de la charge d'impôt.

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 136 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 effectuées au cours des 12 derniers mois.

Les capitaux propres privilégiés ne sont pas réévalués en vertu des normes IFRS et sont demeurés inchangés depuis la clôture de l'exercice précédent. 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.

# PARTIE 4

## STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE

### STRUCTURE DU CAPITAL

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

*Capital investi de la Société*<sup>1</sup> – présente le montant de la dette détenue par le secteur Activités du siège social, ainsi que nos actions ordinaires et privilégiées émises et en circulation. Les emprunts généraux comprennent les obligations non garanties et les prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables et l'émission de papier commercial à court terme. Au 31 mars 2023, notre capital investi de la Société s'établissait à 63,1 G\$ (31 décembre 2022 – 61,5 G\$), et le ratio d'endettement<sup>1,2</sup>, à 18 % (31 décembre 2022 – 19 %).

*Capital investi consolidé*<sup>1</sup> – présente le total du capital investi des entités entièrement détenues, détenues partiellement et gérées que nous consolidons dans nos états financiers. Au 31 mars 2023, le capital investi consolidé était stable par rapport à la fin de l'exercice. Une grande partie des emprunts émis au sein de nos entités gérées est incluse dans notre bilan consolidé, même si pratiquement aucune de ces dettes n'est assortie d'un recours contre la Société.

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Renvois	Société		Consolidé	
		2023	2022	2023	2022
Emprunts généraux.....	i)	<b>12 367 \$</b>	11 390 \$	<b>12 367 \$</b>	11 390 \$
Emprunts sans recours					
Emprunts de filiales.....	i)	—	—	<b>16 282</b>	15 140
Emprunts grevant des propriétés précises.....	i)	—	—	<b>194 178</b>	187 544
		<b>12 367</b>	11 390	<b>222 827</b>	214 074
Créditeurs et autres passifs.....		<b>6 372</b>	5 985	<b>58 080</b>	57 065
Passifs d'impôt différé.....		<b>89</b>	112	<b>24 143</b>	23 190
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....		—	—	<b>4 098</b>	4 188
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente.....		—	—	<b>680</b>	876
Capitaux propres					
Participations ne donnant pas le contrôle.....		<b>230</b>	230	<b>102 851</b>	98 138
Capitaux propres privilégiés.....	ii)	<b>4 103</b>	4 145	<b>4 103</b>	4 145
Capitaux propres ordinaires.....	iii)	<b>39 960</b>	39 608	<b>39 960</b>	39 608
		<b>44 293</b>	43 983	<b>146 914</b>	141 891
Total du capital investi.....		<b>63 121 \$</b>	61 470 \$	<b>456 742 \$</b>	441 284 \$
Ratio d'endettement.....		<b>18 %</b>	19 %	<b>49 %</b>	49 %

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.

2. 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.

## i) Emprunts

### Emprunts généraux

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN M\$)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Emprunts à terme .....	<b>4,2 %</b>	4,2 %	<b>12</b>	13	<b>11 472 \$</b>
Papier commercial .....	<b>5,8 %</b>	s.o.	<b>&lt;1</b>	s.o.	<b>973</b>	—
Coûts de financement différés .....	<b>s.o.</b>	s.o.	<b>s.o.</b>	s.o.	<b>(78)</b>	(77)
Total .....					<b>12 367 \$</b>	11 390 \$

Au 31 mars 2023, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 11,5 G\$ (31 décembre 2022 – 11,5 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 12 ans (31 décembre 2022 – 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.

Nos emprunts à terme n'ont pas changé de façon significative par rapport à l'exercice précédent. Au 31 mars 2023, nous avons du papier commercial en circulation de 973 M\$ et nous n'avons effectué aucun prélèvement sur nos facilités renouvelables (31 décembre 2022 – néant). Au 31 mars 2023, un montant de 50 M\$ (31 décembre 2022 – 50 M\$) de ces facilités était utilisé pour des lettres de crédit.

### Emprunts de filiales

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN M\$)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Énergie renouvelable et transition énergétique .....	<b>4,4 %</b>	4,2 %	<b>10</b>	10	<b>2 777 \$</b>
Infrastructures .....	<b>4,8 %</b>	4,4 %	<b>9</b>	10	<b>4 571</b>	3 666
Capital-investissement .....	<b>7,8 %</b>	7,3 %	<b>4</b>	4	<b>2 160</b>	2 226
Immobilier .....	<b>5,8 %</b>	5,5 %	<b>4</b>	4	<b>6 774</b>	6 702
Total .....	<b>5,5 %</b>	5,3 %	<b>6</b>	6	<b>16 282 \$</b>	15 140 \$

### Emprunts grevant des propriétés précises

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN M\$)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Énergie renouvelable et transition énergétique .....	<b>6,5 %</b>	6,1 %	<b>9</b>	9	<b>22 964 \$</b>
Infrastructures .....	<b>6,7 %</b>	6,5 %	<b>6</b>	6	<b>35 910</b>	29 881
Capital-investissement .....	<b>7,7 %</b>	7,3 %	<b>5</b>	6	<b>49 323</b>	48 787
Immobilier .....	<b>6,6 %</b>	6,1 %	<b>3</b>	3	<b>85 981</b>	86 050
Total .....	<b>6,9 %</b>	6,5 %	<b>5</b>	5	<b>194 178 \$</b>	187 544 \$

Les emprunts grevant des propriétés précises ont augmenté de 6,6 G\$ depuis le 31 décembre 2022, ce qui est principalement attribuable aux acquisitions au sein de notre secteur Infrastructures.

## Exposition aux taux d'intérêt fixes et variables

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

Au 31 mars 2023, 76 % de notre quote-part de l'encours de la dette, y compris l'incidence des swaps, était à taux fixe. Par conséquent, les fluctuations des taux d'intérêt ne sont habituellement attribuables qu'au refinancement d'emprunts aux taux courants ou aux variations du niveau de la dette en raison d'acquisitions et de cessions.

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN M\$)	Taux fixe				Taux variable			
	2023		2022		2023		2022	
	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées
Emprunts généraux .....	4,3 %	12 367 \$	4,2 %	11 390 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales .....	4,7 %	10 523	4,5 %	9 346	7,0 %	5 759	6,3 %	5 794
Emprunts grevant des propriétés précises .....	5,1 %	58 871	4,9 %	57 908	7,7 %	135 307	7,1 %	129 637
Total .....	4,9 %	81 761 \$	4,7 %	78 644 \$	7,6 %	141 066 \$	7,0 %	135 431 \$

### ii) Capitaux propres privilégiés

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN M\$)	Durée	Taux moyen		Montant	
		2023	2022	2023	2022
Taux fixe révisé .....	Perpétuelles	4,6 %	4,3 %	2 901 \$	2 901 \$
Taux fixe .....	Perpétuelles	4,8 %	4,8 %	739	739
Taux variable .....	Perpétuelles	4,8 %	4,3 %	463	505
Total .....		4,6 %	4,4 %	4 103 \$	4 145 \$

Les actions privilégiées à taux fixe révisé émises sont assorties d'un coupon initialement à taux fixe qui est révisé après une période donnée, généralement cinq ans, à un écart prédéterminé sur le rendement de l'obligation du gouvernement du Canada de cinq ans. Au 31 mars 2023, l'écart de taux révisé moyen était de 283 points de base.

### iii) Capitaux propres ordinaires

#### Actions émises et en circulation

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

AUX 31 MARS ET POUR LES TRIMESTRES CLOS À CES DATES (EN MILLIONS)	2023	2022
En circulation au début de la période .....	1 573,4	1 568,8
Émises (rachetées)		
Émissions .....	0,3	—
Rachats .....	(10,5)	(3,9)
Régimes d'actionariat à long terme <sup>1</sup> .....	1,2	1,3
Régime de réinvestissement des dividendes et autres .....	—	0,1
En circulation à la fin de la période .....	1 564,4	1 566,3
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions <sup>1</sup> et actions échangeables d'une société liée .....	56,9	84,7
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période .....	1 621,3	1 651,0

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

La société détient 70,7 millions d'actions de catégorie A (31 mars 2022 – 72,0 millions) achetées par des entités consolidées aux fins des régimes d'actionnariat 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 ne comprenait aucune action (31 mars 2022 – 23,6 millions) pouvant être émise en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au 31 mars 2023 et au 31 mars 2022, ce qui se traduit par une réduction nette de 70,7 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (31 mars 2022 – 48,4 millions).

Au cours du premier trimestre de 2023, 1,1 millions d'options ont été exercées, dont 0,5 million et 0,1 million ont été émises au montant net et au montant brut, respectivement, entraînant l'annulation de 0,5 million d'options dont les droits étaient acquis.

La valeur en trésorerie des options non exercées était de 1,1 G\$ au 31 mars 2023 (31 mars 2022 – 1,4 G\$) en fonction du produit qui serait versé au moment de l'exercice des options.

Au 11 mai 2023, 1 564 314 415 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<sup>1</sup>, 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 par notre entreprise de gestion d'actifs, nos entreprises en exploitation et notre entreprise de solutions d'assurance, sont incluses dans l'évaluation de l'ensemble de nos liquidités. À l'échelle du groupe, au 31 mars 2023, nos liquidités essentielles, qui comprennent les liquidités générales et les liquidités provenant des sociétés liées perpétuelles, se chiffraient à 33 G\$ et le total des liquidités<sup>1</sup>, qui inclut les engagements de tiers pouvant être utilisés dans les fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs, se chiffrait à 113 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 aux engagements dans les fonds gérés par notre entreprise de gestion d'actifs. Aucun de nos emprunts n'arrivera à échéance avant mars 2024, moment où un montant d'environ 1 G\$ sera alors exigible. De façon régulière, nous finançons des appels de capitaux relativement à nos engagements dans des fonds ainsi que des acquisitions stratégiques afin d'accroître nos capacités, et nous 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 gérés par notre entreprise de gestion d'actifs. 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 de notre entreprise de gestion d'actifs, 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 et la Société ont pris. Au 31 mars 2023, la Société avait financé un montant de 2,5 G\$ de notre engagement de 2,75 G\$ relativement à notre troisième fonds vedette immobilier, parallèlement à l'engagement de BPG de 1 G\$. La Société a engagé un montant de 3,5 G\$ dans notre quatrième fonds vedette immobilier, dont une tranche de 1,2 G\$ a été financée. La Société a engagé un montant de 750 M\$ relativement à notre plus récent fonds de crédit axé sur les occasions, dont une tranche de 525 M\$ a été financée. 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.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 59.

## LIQUIDITÉS ESSENTIELLES ET TOTAL DES LIQUIDITÉS

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Liquidités générales <sup>1</sup>		Liquidités à l'échelle du groupe	
	2023	2022	2023	2022
Trésorerie et actifs financiers, montant net .....	<b>2 783 \$</b>	2 893 \$	<b>24 453 \$</b>	27 440 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées .....	<b>2 540</b>	2 540	<b>9 046</b>	9 284
<b>Liquidités essentielles</b> .....	<b>5 323</b>	5 433	<b>33 499</b>	36 724
Engagements non appelés dans des fonds privés .....	—	—	<b>79 064</b>	87 364
<b>Total des liquidités<sup>2</sup></b> .....	<b>5 323 \$</b>	5 433 \$	<b>112 563 \$</b>	124 088 \$

1. En 2022, la trésorerie et les actifs financiers généraux comprennent notre quote-part de la trésorerie et des actifs financiers de l'entreprise de gestion d'actifs (2,4 G\$).
2. Comprend des liquidités de 18 G\$ détenues par l'intermédiaire de notre portefeuille d'assurance.

Au 31 mars 2023, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 5,3 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 2,8 G\$, incluant notre quote-part de la trésorerie et des actifs financiers de notre entreprise de gestion d'actifs, 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 du financement des transactions stratégiques.

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 suivante. Ces liquidités ne sont toutefois pas incluses dans nos liquidités essentielles, puisque nous sommes généralement en mesure de financer nos activités et nos exigences en matière de capital par d'autres moyens.

Au premier trimestre de 2023, nous avons généré un bénéfice distribuable de 1,2 G\$, qui comprend les éléments suivants :

- un bénéfice distribuable avant les montants réalisés de 1,1 G\$, excluant les charges générales et autres;
- les montants réalisés, y compris un intéressement aux plus-values réalisé net de 206 M\$ et des profits réalisés à la cession de placements principaux de 6 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 167 M\$.

La Société a versé des dividendes en trésorerie de 110 M\$ sur ses titres de capitaux propres ordinaires au cours du trimestre clos le 31 mars 2023 (2022 – 220 M\$).

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

AU 31 MARS 2023 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR PART)	Participation %	Parts détenues par Brookfield	Distributions par part <sup>1</sup>	Cours du marché <sup>2</sup>	Distributions courantes (données selon les politiques courantes) <sup>3</sup>	Distributions pour le cumul depuis le début de l'exercice (données réelles)
Distributions provenant des placements						
Brookfield Renewable <sup>4</sup> .....	48 %	312,0	1,35 \$	9 986 \$	421 \$	105 \$
Brookfield Infrastructure <sup>5</sup>	27 %	209,4	1,53	7 230	320	80
Brookfield Business Partners <sup>6</sup> ..	65 %	142,1	0,25	2 702	36	9
Brookfield Property Group <sup>7</sup> .....	100 %	s.o.	s.o.	s.o.	1 569	345
Total .....					<u>2 346 \$</u>	<u>539 \$</u>

1. Selon les politiques courantes en matière de distribution.
2. Le cours du marché représente la valeur des parts détenues par Brookfield à la clôture le 31 mars 2023.
3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 31 mars 2023 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 59.
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 31 mars 2023 (2022 – 16 M\$).

## EXAMEN DES TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	<b>2023</b>	2022
Activités d'exploitation .....	<b>1 118 \$</b>	470 \$
Activités de financement .....	<b>10 766</b>	1 153
Activités d'investissement .....	<b>(13 302)</b>	(2 672)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie .....	<b>(1 418) \$</b>	(1 049) \$

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 1,1 G\$ au premier trimestre de 2023, soit une augmentation de 648 M\$ par rapport au premier trimestre de 2022. 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 diminué de 524 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La solide performance sous-jacente de nos entreprises et les apports des filiales acquises, déduction faite des cessions, au cours des 12 derniers mois ont été plus que contrebalancés par la hausse des charges d'intérêts découlant principalement de la dette additionnelle liée aux acquisitions récentes, des financements selon une valeur accrue au niveau de l'actif et de l'augmentation des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

### *Activités de financement*

Les flux de trésorerie nets provenant des activités de financement ont totalisé 10,8 G\$ au premier trimestre de 2023, comparativement à 1,2 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- un capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite du capital remboursé, de 7,5 G\$;
- des emprunts sans recours contractés par nos filiales, déduction faite des remboursements, de 6,6 G\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions en trésorerie aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et aux actionnaires de 3,1 G\$.

### *Activités d'investissement*

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont établis à 13,3 G\$ au premier trimestre de 2023, comparativement à 2,7 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des acquisitions de filiales, déduction faite des cessions, de 4,8 G\$ principalement liées à l'acquisition d'une entreprise d'infrastructure résidentielle exerçant ses activités en Amérique du Nord et en Europe dans notre secteur Infrastructures;
- des acquisitions et des entrées d'immeubles de placement, déduction faite des cessions, de 2,5 G\$;
- des acquisitions d'actifs financiers et autres actifs, déduction faite des cessions, de 1,6 G\$, surtout en raison des actifs financiers acquis au sein de nos secteurs Infrastructures, Capital-investissement et Énergie renouvelable et transition énergétique;
- des acquisitions et des entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite des cessions, de 1,3 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 par actions canadienne à capital ouvert 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 connue 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 11 des états financiers consolidés audités de 2022 et ci-après.

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 méthodes comptables figurant à la note 2 des états financiers consolidés audités de 2022.

#### ESTIMATIONS COMPTABLES

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 86 % 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 95 %. 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, 16 de nos immeubles représentant des actifs d'une valeur brute de 6 G\$ ont fait l'objet d'une évaluation externe; les évaluations externes ne s'écartaient pas de plus de 1 % des évaluations de la direction.

Les évaluations sont surtout sensibles aux variations des flux de trésorerie, notamment les hypothèses à l'égard des probabilités de renouvellement des baux, de l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire, des dépenses d'investissement, des taux de location futurs et des coûts de location connexes, ainsi que les taux d'actualisation et les taux de capitalisation finaux. Le tableau suivant présente un sommaire des principaux paramètres d'évaluation de nos actifs immobiliers au 31 mars 2023 et au 31 mars 2022.

	Immeubles principaux		Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement		Placements à titre de commanditaire		Moyenne pondérée	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022								
Taux d'actualisation .....	<b>6,2 %</b>	6,2 %	<b>7,7 %</b>	7,6 %	<b>8,2 %</b>	8,4 %	<b>7,7 %</b>	7,7 %
Taux de capitalisation final .....	<b>4,6 %</b>	4,6 %	<b>5,9 %</b>	5,9 %	<b>5,7 %</b>	5,7 %	<b>5,5 %</b>	5,5 %
Horizon de placement (en années) .....	<b>11</b>	11	<b>10</b>	10	<b>12</b>	13	<b>12</b>	12

Le tableau suivant présente l'incidence d'une variation de 25 points de base des données d'entrée non observables pertinentes sur la juste valeur de nos immeubles de placement consolidés au 31 mars 2023, de façon isolée, et ne présente pas l'incidence d'autres facteurs, comme les variations des flux de trésorerie ou l'inflation, sur la juste valeur. 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 nos états financiers consolidés, avant impôt, y compris les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos sociétés liées perpétuelles et nos placements dans des fonds privés. Le montant attribuable aux actionnaires pourrait être largement inférieur à celui présenté selon le pourcentage de participation dans les actifs individuels.

AU 31 MARS 2023 (EN MILLIONS)	Juste valeur	Sensibilité
Immeubles principaux .....	19 366 \$	1 091 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement .....	25 268	1 029
Placements à titre de commanditaire .....	72 983	3 740
Autres immeubles de placement .....	930	29
<b>Total</b> .....	<b>118 547 \$</b>	<b>5 889 \$</b>

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

Les immobilisations corporelles sont réévaluées périodiquement. Les estimations et hypothèses critiques qui sous-tendent l'évaluation des immobilisations corporelles sont présentées à la note 10, « Immobilisations corporelles », dans nos états financiers consolidés audités au 31 décembre 2022. Nos immobilisations corporelles sont évaluées à la juste valeur sur une base récurrente, et la date de prise d'effet de la réévaluation de toutes les catégories d'actifs a été fixée au 31 décembre 2022.

## DÉCLARATIONS DE LA DIRECTION ET CONTRÔLES INTERNES

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

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, 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.

# 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 Corporation et ses filiales consolidées. Le terme « Société » se rapporte à nos activités, qui se composent de nos secteurs de la gestion d'actifs, des solutions d'assurance et des entreprises en exploitation.

Nos **actionnaires** désignent les investisseurs dans la Société, et les **investisseurs** désignent les investisseurs dans les fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs 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, l'immobilier et le crédit. 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 les fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs.
- 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
- **BAM** – Brookfield Asset Management ULC
- **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.
- **BNRE** – Brookfield Reinsurance Ltd.
- **BSREP IV** – Brookfield Strategic Real Estate Partners IV
- **Oaktree** – Oaktree Capital Management

## 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 notre entreprise de gestion d'actifs gère, selon la valeur brute des actifs, y compris les actifs pour lesquels cette entreprise gagne des honoraires de gestion et ceux pour lesquels elle n'en gagne 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 notre entreprise de gestion d'actifs 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 (« BD »)**: 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 distributions de notre entreprise de gestion d'actifs, du bénéfice d'exploitation de notre entreprise de solutions d'assurance, des distributions reçues des placements que nous détenons, de l'intéressement aux plus-values réalisé et des profits à la cession de placements principaux, déduction faite des FTO du secteur Activités du siège social, des dividendes sur actions privilégiées et des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions.

**Bénéfice distribuable avant les montants réalisés (« BD avant les montants réalisés »)**: 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 distributions de notre entreprise de gestion d'actifs, du bénéfice d'exploitation de notre entreprise de solutions d'assurance et des distributions reçues des placements que nous détenons, déduction faite des FTO du secteur Activités du siège social, des dividendes sur actions privilégiées et des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions. Il ne comprend pas l'intéressement aux plus-values réalisé et les profits à la cession de placements principaux

Le tableau qui suit présente le rapprochement du bénéfice net du BD, du BD avant les montants réalisés et des FTO.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	2023	2022
<b>Bénéfice net</b> .....	<b>424 \$</b>	2 960 \$
Composantes des états financiers non incluses dans les FTO :		
Variations de la juste valeur comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et autres éléments ne faisant pas partie des FTO <sup>1</sup> .....	<b>804</b>	226
Variations de la juste valeur.....	<b>(38)</b>	(1 780)
Amortissements .....	<b>2 188</b>	1 811
Impôt différé.....	<b>(92)</b>	425
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres .....	<b>116</b>	368
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO <sup>2</sup> .....	<b>(2 222)</b>	(2 413)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations</b> .....	<b>1 180</b>	1 597
Moins : total des profits à la cession .....	<b>(212)</b>	(356)
Moins : intéressement aux plus-values réalisé, montant net.....	<b>(206)</b>	(128)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités d'exploitation</b> .....	<b>762</b>	1 113
Moins : FTO du capital investi, montant net .....	<b>(354)</b>	(647)
Moins : FTO de l'entreprise de gestion d'actifs.....	<b>(408)</b>	(466)
Activités du siège social.....	<b>(150)</b>	(144)
Bénéfice d'exploitation lié aux solutions d'assurance .....	<b>145</b>	13
Distributions provenant des placements.....	<b>545</b>	615
Bénéfice distribuable provenant de l'entreprise de gestion d'actifs .....	<b>422</b>	491
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions .....	<b>27</b>	12
Dividendes sur actions privilégiées .....	<b>(44)</b>	(40)
<b>Bénéfice distribuable avant les montants réalisés</b> .....	<b>945</b>	947
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net .....	<b>206</b>	128
Profits à la cession de placements principaux .....	<b>6</b>	107
<b>Bénéfice distribuable</b> .....	<b>1 157 \$</b>	1 182 \$

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 évaluons la performance de nos secteurs en utilisant le BD de notre secteur Gestion d'actifs, le BEN de notre secteur Immobilier et les FTO de tous nos autres secteurs comme mesures clés de notre performance financière et indicateurs de notre résultat net sectoriel. Se reporter à la note 3, « Information sectorielle » de nos états financiers consolidés pour un rapprochement du bénéfice net et des indicateurs du résultat net sectoriel.

**Bénéfice d'exploitation net (« BEN ») :** désigne les produits tirés de propriétés précises moins les coûts d'exploitation directs avant l'incidence des amortissements, et il constitue une mesure clé de la performance financière de notre secteur Immobilier. Se reporter à la note 3, « Information sectorielle » de nos états financiers consolidés pour un rapprochement du bénéfice net et des indicateurs du résultat net sectoriel.

**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 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 nos placements perpétuels, qui comprennent nos participations dans BAM et dans des sociétés liées perpétuelles, d'autres placements et des activités du siège social. 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 :** désigne une mesure non conforme aux normes IFRS qui 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.

**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 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 qui sont gérés par notre entreprise de gestion d'actifs, ce qui permet à cette entreprise 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 des fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs.
- **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.

**Fonds privés à long terme** : sont de nature à long terme et à capital fixe et comprennent des stratégies à valeur ajoutée et axées sur les occasions. Les capitaux sont généralement engagés pour une période de dix ans à partir de la constitution du fonds, avec deux options de prorogation de un an.

**Stratégies axées sur des instruments perpétuels** : comprennent les capitaux dans nos sociétés liées perpétuelles et nos fonds privés perpétuels, qui incluent des stratégies axées sur des instruments principaux et principaux plus, lesquels peuvent mobiliser de nouveaux capitaux sur une base continue.

**Stratégies axées sur des instruments liquides** : représentent les fonds cotés en bourse et les comptes gérés séparément, la priorité étant accordée aux titres à revenu fixe et aux titres de capitaux propres de divers secteurs.

**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 sont versées par BEP et BIP à notre entreprise de gestion d'actifs 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 31 MARS 2023	Taux de distribution <sup>1</sup>	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) <sup>2</sup>	Distributions incitatives
Brookfield Infrastructure (BIP) <sup>3</sup> .....	1,53 \$	0,49 \$/0,53 \$	15 %/25 %
Brookfield Renewable (BEP) <sup>4</sup> .....	1,35 \$	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 »)** : comprennent les honoraires que nous gagnons pour la gestion du capital de notre entreprise de gestion d'actifs, 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. Les FTO comprennent également les profits et les pertes à la cession réalisés, qui sont définis dans le présent glossaire.

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 latent de la juste valeur 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 latentes de la juste valeur 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. La principale différence observée lorsque nous rapprochons notre définition des FTO de celle de la REALpac ou de la NAREIT est liée 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.

**FTO provenant des activités d'exploitation :** désignent les FTO excluant les profits à la cession réalisés. Nous utilisons les FTO provenant des activités d'exploitation dans le but de fournir de l'information additionnelle au sujet de la performance récurrente de l'entreprise.

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

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

**Honoraires de gestion de base liés aux sociétés liées perpétuelles :** sont gagnés sur le total du capital investi ou sur la valeur liquidative de nos sociétés liées perpétuelles, ce qui comprend notre participation. Les honoraires de gestion de base pour BEP comprennent des honoraires trimestriels fixes d'un montant de 5 M\$, ainsi que des honoraires additionnels de 1,25 % si le capital investi augmente au-delà du capital investi initialement de 8 G\$. Les honoraires de gestion de base pour BIP et BBU s'établissent à 1,25 % du total du capital investi. Les honoraires de gestion de base pour BPG correspondent à 1,05 % de la valeur liquidative, excluant ses participations dans des fonds privés et ses placements qui étaient détenus directement par Brookfield avant la fermeture du capital de BPY. Le capital investi des sociétés liées perpétuelles se répartissait ainsi au 31 mars 2023 : 24,5 G\$ pour BEP et BEPC, 32,5 G\$ pour BIP et BIPC, 7,4 G\$ pour BBU et BBUC, et 18,9 G\$ pour BPG.

**Honoraires en fonction du rendement :** désignent une mesure conforme aux normes IFRS. Les honoraires en fonction du rendement sont versés à notre entreprise de gestion d'actifs 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 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	2023	2022
Intéressement aux plus-values réalisé <sup>1</sup> .....	464 \$	303 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé.....	(208)	(135)
	256	168
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à la Société.....	(50)	(40)
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net .....	<u>206 \$</u>	<u>128 \$</u>

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 348 M\$ relatif à Oaktree (2022 – 226 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 selon notre quote-part.

**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 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 bénéfices et aux distributions par part équivalant à la participation par part des parts de société en commandite de catégorie A de la filiale.

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

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

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	<b>2023</b>	2022
Produits.....	<b>23 297 \$</b>	21 882 \$
Ajouter : produits d'Oaktree	<b>289</b>	278
Ajouter : produits intersectoriels et autres.....	<b>665</b>	582
Déduire : produits externes provenant des filiales consolidées des autres secteurs.....	<b>(23 171)</b>	(21 777)
Produits sous forme d'honoraires.....	<b>1 080 \$</b>	965 \$

**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 latent à la juste valeur 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 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022  
(EN MILLIONS)

	Note	2023	2022
<b>Actif</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	5	13 049 \$	14 396 \$
Autres actifs financiers .....	5, 6	28 660	26 899
Débiteurs et autres actifs .....	5, 6	27 809	27 378
Stocks .....	6	12 923	12 843
Actifs classés comme détenus en vue de la vente .....	7	2 423	2 830
Placements mis en équivalence .....	8	51 102	47 094
Immeubles de placement .....	9	118 547	115 100
Immobilisations corporelles .....	10	125 390	124 268
Immobilisations incorporelles .....	4	41 622	38 411
Goodwill .....	4	31 629	28 662
Actifs d'impôt différé .....		3 588	3 403
<b>Total de l'actif</b> .....		<b>456 742 \$</b>	<b>441 284 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
Emprunts généraux .....	5, 6	12 367 \$	11 390 \$
Créditeurs et autres passifs .....	5, 6	58 080	57 065
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente .....	7	680	876
Emprunts sans recours d'entités gérées .....	5, 6	210 460	202 684
Passifs d'impôt différé .....		24 143	23 190
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales .....	5	4 098	4 188
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres privilégiés .....		4 103	4 145
Participations ne donnant pas le contrôle .....		102 851	98 138
Capitaux propres ordinaires .....	12	39 960	39 608
<b>Total des capitaux propres</b> .....		<b>146 914</b>	<b>141 891</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b> .....		<b>456 742 \$</b>	<b>441 284 \$</b>

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

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

	Note	2023	2022
Produits .....	13	23 297 \$	21 882 \$
Coûts directs .....		(19 820)	(18 695)
Autres produits et profits .....		381	29
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence .....	8	429	843
Charges			
Intérêts .....			
Emprunts généraux .....		(136)	(117)
Emprunts sans recours .....		(3 477)	(2 021)
Charges générales .....		(14)	(33)
Variations de la juste valeur .....	14	38	1 780
Impôt sur le résultat .....		(274)	(708)
Bénéfice net .....		<u>424 \$</u>	<u>2 960 \$</u>
Bénéfice net attribuable aux éléments suivants :			
Actionnaires .....		120 \$	1 359 \$
Participations ne donnant pas le contrôle .....		304	1 601
		<u>424 \$</u>	<u>2 960 \$</u>
Bénéfice net par action :			
Dilué .....	12	0,05 \$	0,81 \$
De base .....	12	<u>0,05</u>	<u>0,84</u>

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	Note	2023	2022
Bénéfice net .....		<b>424 \$</b>	2 960 \$
Autres éléments du résultat global			
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net			
Contrats financiers et contrats de vente d'énergie .....		<b>(360)</b>	518
Titres négociables .....		<b>(42)</b>	(116)
Placements mis en équivalence .....	8	<b>(146)</b>	31
Écart de change .....		<b>532</b>	1 434
Impôt sur le résultat .....		<b>23</b>	(26)
		<b>7</b>	1 841
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			
Réévaluation des immobilisations corporelles .....	10	<b>(29)</b>	23
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite .....		<b>13</b>	18
Placements mis en équivalence .....	8	<b>21</b>	12
Titres négociables .....		<b>38</b>	(131)
Impôt sur le résultat .....		<b>(11)</b>	(2)
		<b>32</b>	(80)
Autres éléments de bénéfice global .....		<b>39</b>	1 761
Bénéfice global .....		<b>463 \$</b>	4 721 \$
Attribuable aux éléments suivants :			
Actionnaires			
Bénéfice net .....		<b>120 \$</b>	1 359 \$
Autres éléments de bénéfice global .....		<b>195</b>	382
Bénéfice global .....		<b>315 \$</b>	1 741 \$
Participations ne donnant pas le contrôle			
Bénéfice net .....		<b>304 \$</b>	1 601 \$
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global .....		<b>(156)</b>	1 379
Bénéfice global .....		<b>148 \$</b>	2 980 \$

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(NON AUDITÉ) AU 31 MARS 2023 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	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
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation <sup>1</sup>	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves <sup>2</sup>				
<b>Solde au 31 décembre 2022</b>	<b>10 901</b>	<b>148</b>	<b>18 006</b>	<b>2 959</b>	<b>9 522</b>	<b>(2 826)</b>	<b>898</b>	<b>39 608</b>	<b>4 145</b>	<b>98 138</b>	<b>141 891</b>
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	120	—	—	—	—	120	—	304	424
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	—	127	68	195	—	(156)	39
<b>Bénéfice global (perte globale)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>120</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>127</b>	<b>68</b>	<b>315</b>	<b>—</b>	<b>148</b>	<b>463</b>
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(110)	—	—	—	—	(110)	—	—	(110)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(41)	—	—	—	—	(41)	—	—	(41)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 996)	(2 996)
Autres éléments											
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	(52)	—	(224)	—	—	—	—	(276)	(42)	7 478	7 160
Rémunération fondée sur des actions	—	6	(4)	—	—	—	—	2	—	—	2
Changements de participation et autres	—	—	—	165	(29)	(18)	344	462	—	83	545
<b>Total des variations au cours de la période</b>	<b>(52)</b>	<b>6</b>	<b>(259)</b>	<b>165</b>	<b>(29)</b>	<b>109</b>	<b>412</b>	<b>352</b>	<b>(42)</b>	<b>4 713</b>	<b>5 023</b>
<b>Solde au 31 mars 2023</b>	<b>10 849</b>	<b>154</b>	<b>17 747</b>	<b>3 124</b>	<b>9 493</b>	<b>(2 717)</b>	<b>1 310</b>	<b>39 960</b>	<b>4 103</b>	<b>102 851</b>	<b>146 914</b>

- Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
- Comprend les variations de la juste valeur des titres négociables, les couvertures de flux de trésorerie, les écarts actuariels liés aux régimes de retraite, l'incidence de l'adoption d'IRFS 17 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 31 MARS 2022 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	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
	Capital social ordinaire	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Changements de participation <sup>1</sup>	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves <sup>2</sup>				
<b>Solde au 31 décembre 2021</b>	<b>10 538</b>	<b>320</b>	<b>17 705</b>	<b>6 243</b>	<b>8 281</b>	<b>(2 287)</b>	<b>1 410</b>	<b>42 210</b>	<b>4 145</b>	<b>88 386</b>	<b>134 741</b>
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	1 359	—	—	—	—	1 359	—	1 601	2 960
Autres éléments de bénéfice global	—	—	—	—	—	347	35	382	—	1 379	1 761
<b>Bénéfice global</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 359</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>347</b>	<b>35</b>	<b>1 741</b>	<b>—</b>	<b>2 980</b>	<b>4 721</b>
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(220)	—	—	—	—	(220)	—	—	(220)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(37)	—	—	—	—	(37)	—	—	(37)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 992)	(2 992)
Autres éléments											
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	—	(5)	(187)	—	—	—	—	(192)	—	(1 301)	(1 493)
Rémunération fondée sur des actions	—	19	(19)	—	—	—	—	—	—	—	—
Changements de participation	—	—	—	(93)	4	—	(14)	(103)	—	1 816	1 713
<b>Total des variations au cours de la période</b>	<b>—</b>	<b>14</b>	<b>896</b>	<b>(93)</b>	<b>4</b>	<b>347</b>	<b>21</b>	<b>1 189</b>	<b>—</b>	<b>503</b>	<b>1 692</b>
<b>Solde au 31 mars 2022</b>	<b>10 538</b>	<b>334</b>	<b>18 601</b>	<b>6 150</b>	<b>8 285</b>	<b>(1 940)</b>	<b>1 431</b>	<b>43 399</b>	<b>4 145</b>	<b>88 889</b>	<b>136 433</b>

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

# TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	Note	2023	2022
<b>Activités d'exploitation</b>			
Bénéfice net		424 \$	2 960 \$
Autres produits et profits		(381)	(29)
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite des distributions		42	(589)
Variations de la juste valeur	14	(38)	(1 780)
Amortissements		2 188	1 811
Impôt différé		(92)	425
Investissements dans les stocks de propriétés résidentielles		(22)	(153)
Variation nette des soldes hors trésorerie du fonds de roulement		(1 003)	(2 175)
		<b>1 118</b>	<b>470</b>
<b>Activités de financement</b>			
Emprunts généraux contractés		—	828
Papier commercial et emprunts bancaires, montant net		973	(556)
Emprunts sans recours contractés		19 467	14 304
Emprunts sans recours remboursés		(12 836)	(9 850)
Facilités de crédit sans recours, montant net		(366)	1 546
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales, montant net		(1)	(172)
Dépôts versés à des parties liées		(325)	(35)
Capital fourni par les détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle		8 424	1 697
Capital remboursé aux détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle		(946)	(2 998)
Remboursement d'obligations locatives		(205)	(153)
Règlement d'une contrepartie différée		(22)	—
Rachats de titres de capitaux propres privilégiés		(22)	—
Émissions d'actions ordinaires		44	4
Rachats d'actions ordinaires		(272)	(213)
Distributions aux détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle		(2 996)	(2 992)
Distributions aux actionnaires		(151)	(257)
		<b>10 766</b>	<b>1 153</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisitions			
Immeubles de placement		(2 574)	(1 491)
Immobilisations corporelles		(1 552)	(1 588)
Placements mis en équivalence		(3 565)	(728)
Actifs financiers et autres actifs		(23 160)	(17 467)
Acquisition de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise		(5 221)	(801)
Cessions			
Immeubles de placement		57	562
Immobilisations corporelles		241	80
Placements mis en équivalence		252	369
Actifs financiers et autres actifs		21 601	17 417
Cession de filiales, déduction faite de la trésorerie cédée		375	1 980
Liquidités et dépôts soumis à restrictions		244	(1 005)
		<b>(13 302)</b>	<b>(2 672)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>			
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(1 418)	(1 049)
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente		(8)	14
Écart de réévaluation de change		79	157
Solde au début de la période		14 396	12 694
Solde à la fin de la période		<b>13 049 \$</b>	<b>11 816 \$</b>

# NOTES ANNEXES

## 1. ORGANISATION ET GESTION DU CAPITAL

Brookfield Corporation (la « Société ») concentre ses activités sur l'investissement de son capital en fonction de la valeur et son accumulation à long terme. Suivant une approche de placement rigoureuse, nous mettons à profit notre vaste expertise en tant que propriétaire et exploitant d'actifs réels ainsi que l'importance et la souplesse de notre capital pour créer de la valeur et offrir de solides rendements ajustés en fonction du risque tout au long des cycles du marché. 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 est inscrite à la Bourse de New York et à la Bourse de Toronto (la « NYSE » et la « TSX », respectivement) sous le symbole BN. 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 100, 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 plus de 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 son entreprise de gestion d'actifs, y compris les placements dans les entités qu'elle gère, ses placements généraux détenus à l'extérieur des entités gérées et son fonds de roulement net. Le capital de la Société est financé au moyen des capitaux propres ordinaires, des capitaux propres privilégiés et des emprunts généraux émis par la Société.

Au 31 mars 2023, le capital de la Société totalisait 59,2 G\$ (31 décembre 2022 – 57,8 G\$) et il était calculé comme suit :

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022  
(EN MILLIONS)

	<b>2023</b>	2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	<b>1 656 \$</b>	1 564 \$
Autres actifs financiers .....	<b>7 249</b>	6 959
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés .....	<b>45 013</b>	44 413
Autres actifs et passifs de la Société .....	<b>5 241</b>	4 895
Capital de la Société .....	<b>59 159 \$</b>	57 831 \$
Le capital de la Société comprend les éléments suivants :		
Capitaux propres ordinaires .....	<b>39 960 \$</b>	39 608 \$
Capitaux propres privilégiés .....	<b>4 103</b>	4 145
Participation ne donnant pas le contrôle .....	<b>2 729</b>	2 688
Emprunts généraux .....	<b>12 367</b>	11 390
	<b>59 159 \$</b>	57 831 \$

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

Le tableau suivant présente un rapprochement du capital de la Société et du bilan consolidé de la société au 31 mars 2023.

AU 31 MARS 2023 (EN MILLIONS)	La Société	Placements gérés	Élimination <sup>1</sup>	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	1 656 \$	11 393 \$	— \$	13 049 \$
Autres actifs financiers .....	7 249	21 411	—	28 660
Débiteurs et autres actifs <sup>1</sup> .....	3 247	24 810	(248)	27 809
Stocks .....	—	12 923	—	12 923
Actifs classés comme détenus en vue de la vente .....	—	2 423	—	2 423
Placements mis en équivalence .....	7 642	43 460	—	51 102
Immeubles de placement .....	28	118 519	—	118 547
Immobilisations corporelles .....	214	125 176	—	125 390
Immobilisations incorporelles .....	203	41 419	—	41 622
Goodwill .....	380	31 249	—	31 629
Actifs d'impôt différé .....	1 893	1 695	—	3 588
Créditeurs et autres passifs <sup>1</sup> .....	(7 332)	(50 996)	248	(58 080)
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente .....	—	(680)	—	(680)
Passifs d'impôt différé .....	(583)	(23 560)	—	(24 143)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales .....	(451)	(3 647)	—	(4 098)
<b>Total</b> .....	<b>14 146</b>	<b>355 595</b>	<b>—</b>	<b>369 741</b>
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés <sup>2</sup> .....	45 013	—	(45 013)	—
<b>Capital de la Société</b> .....	<b>59 159</b>	<b>355 595</b>	<b>(45 013)</b>	<b>369 741</b>
<b>Moins :</b>				
Emprunts généraux .....	12 367	—	—	12 367
Emprunts sans recours d'entités gérées .....	—	210 460	—	210 460
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés .....	4 103	—	—	4 103
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle .....	2 729	100 122	—	102 851
<b>Capitaux propres ordinaires</b> .....	<b>39 960 \$</b>	<b>45 013 \$</b>	<b>(45 013) \$</b>	<b>39 960 \$</b>

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 248 M\$ et de 248 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. Cette mesure correspond à la somme des capitaux propres ordinaires de nos secteurs opérationnels Énergie renouvelable et transition énergétique, Infrastructures, Capital-investissement et Immobilier.

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

AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	La Société	Placements gérés	Élimination <sup>1</sup>	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	1 564 \$	12 832 \$	— \$	14 396 \$
Autres actifs financiers .....	6 959	19 940	—	26 899
Débiteurs et autres actifs <sup>1</sup> .....	3 317	24 310	(249)	27 378
Stocks .....	2	12 841	—	12 843
Actifs classés comme détenus en vue de la vente .....	—	2 830	—	2 830
Placements mis en équivalence .....	7 151	39 943	—	47 094
Immeubles de placement .....	27	115 073	—	115 100
Immobilisations corporelles .....	214	124 054	—	124 268
Immobilisations incorporelles .....	206	38 205	—	38 411
Goodwill .....	354	28 308	—	28 662
Actifs d'impôt différé .....	1 769	1 634	—	3 403
Créditeurs et autres passifs <sup>1</sup> .....	(7 123)	(50 191)	249	(57 065)
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente .....	—	(876)	—	(876)
Passifs d'impôt différé .....	(581)	(22 609)	—	(23 190)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales .....	(441)	(3 747)	—	(4 188)
<b>Total</b> .....	<b>13 418</b>	<b>342 547</b>	<b>—</b>	<b>355 965</b>
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés <sup>2</sup> .....	44 413	—	(44 413)	—
<b>Capital de la Société</b> .....	<b>57 831</b>	<b>342 547</b>	<b>(44 413)</b>	<b>355 965</b>
<b>Moins :</b>				
Emprunts généraux .....	11 390	—	—	11 390
Emprunts sans recours d'entités gérées .....	—	202 684	—	202 684
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés .....	4 145	—	—	4 145
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle .....	2 688	95 450	—	98 138
<b>Capitaux propres ordinaires</b> .....	<b>39 608 \$</b>	<b>44 413 \$</b>	<b>(44 413) \$</b>	<b>39 608 \$</b>

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 249 M\$ et de 249 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. INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES 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 »), sur une base cohérente avec les méthodes comptables présentées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Les états financiers consolidés doivent être lus en parallèle avec les plus récents états financiers consolidés publiés par la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, qui comprennent l'information nécessaire ou pertinente pour comprendre les activités et la présentation des états financiers de la société. Plus particulièrement, les méthodes comptables de la société sont présentées à la note 2, « Principales méthodes comptables », des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 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 mai 2023.

### 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 2022 et ont été appliquées de manière cohérente dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires au 31 mars 2023 et pour le trimestre clos à cette date.

### c) Adoption de normes comptables

La société a appliqué de nouvelles normes et des normes révisées publiées par l'IASB, avec prise d'effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023. Les nouvelles normes ont été appliquées comme suit :

#### i) *IFRS 17, Contrats d'assurance* (« IFRS 17 »)

IFRS 17 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 remplace IFRS 4, *Contrats d'assurance* (« IFRS 4 »), et les interprétations connexes.

La société a adopté IFRS 17 avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2023, et cette adoption n'a pas eu d'incidence importante sur la présentation de son information financière.

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

Les modifications précisent l'exigence selon laquelle les sociétés doivent identifier et présenter leurs méthodes comptables significatives plutôt que leurs principales méthodes comptables. Les modifications d'IAS 1 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023.

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

Les modifications précisent comment classer la dette et les autres passifs comme passifs courants ou non courants. Les modifications d'IAS 1 s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024.

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 et, collectivement avec les activités de notre siège social, elles forment six secteurs opérationnels. Nos secteurs opérationnels sont décrits ci-dessous :

La Société :

- i) 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.
- ii) Le secteur *Gestion d'actifs* comprend la gestion des fonds privés à long terme, des stratégies axées sur des instruments perpétuels et des stratégies axées sur des instruments liquides de notre entreprise de gestion d'actifs, 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.

Placements gérés :

- i) Le secteur *Énergie renouvelable et transition énergétique* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement de centrales hydroélectriques, de parcs éoliens, et de parcs solaires commerciaux, ainsi que des solutions d'énergie décentralisée et de durabilité.
- ii) Le secteur *Infrastructures* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, au secteur médian et aux données.
- iii) Le secteur *Capital-investissement* vise une gamme variée de secteurs et il est principalement axé sur la propriété et l'exploitation de services commerciaux, de services d'infrastructures et d'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 (y compris les immeubles destinés à l'aménagement résidentiel) ainsi que notre quote-part des placements à titre de commanditaire, qui figurent dans les fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs.

Depuis le quatrième trimestre de 2022, la société ne présente plus le secteur opérationnel Aménagement résidentiel aux fins de la présentation de l'information financière interne et externe. Nos activités d'aménagement résidentiel en Amérique du Nord et en Australie sont désormais présentées au sein du secteur Immobilier, et les activités d'aménagement résidentiel au Brésil, au sein du secteur Capital-investissement. Cette présentation des secteurs opérationnels cadre avec la façon dont notre principal décideur opérationnel évalue les résultats d'exploitation et la performance de nos entreprises par secteur.

Depuis la distribution spéciale de notre entreprise de gestion d'actifs décrite à la note 21b) de nos états financiers annuels de 2022, notre secteur Gestion d'actifs comprend notre participation dans Brookfield Asset Management ULC (« BAM ») ainsi que certaines charges générales et éléments fiscaux précédemment présentés dans notre secteur Activités du siège social. La société a appliqué ces changements de présentation de manière rétrospective pour toutes les périodes présentées.

#### b) Mesures financières des secteurs

Les mesures clés de performance financière et les indicateurs du résultat net sectoriel que nous utilisons pour évaluer notre performance sont le bénéfice distribuable (« BD ») de notre secteur Gestion d'actifs, le bénéfice d'exploitation net (« BEN ») de notre secteur immobilier et les flux de trésorerie liés aux opérations (« FTO ») générés par chacun de nos autres secteurs. Nous présentons également le montant du capital investi par la Société dans chaque secteur à l'aide des capitaux propres ordinaires par secteur. Notre principal décideur opérationnel utilise ces mesures pour évaluer les résultats d'exploitation et la performance de nos entreprises par secteur. À compter du premier trimestre de 2023, la société a changé ses mesures financières sectorielles et a remplacé, pour le secteur Gestion d'actifs, les FTO par le BD, puisque cette mesure est plus représentative des flux de trésorerie et de la rentabilité de ce secteur, et pour le secteur Immobilier, elle les a remplacés par le BEN, puisque cette mesure de la performance reflète, d'un exercice à l'autre, l'incidence sur les activités des tendances liées aux taux d'occupation et aux taux de location.

Nos mesures financières sectorielles se définissent comme suit :

##### i) *Bénéfice distribuable*

Le BD du secteur Gestion d'actifs s'entend du 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 distributions de notre entreprise de gestion d'actifs et de l'intéressement aux plus-values réalisé, déduction faite des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions. Le BD de notre secteur Gestion d'actifs comprend 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. Le secteur Gestion d'actifs distribue sous forme de dividende aux actionnaires la quasi-totalité de son BD, de sorte que celui-ci représente les flux de trésorerie et la rentabilité de ce secteur. Nous n'utilisons pas le BD comme une mesure des flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

## *ii) Bénéfice d'exploitation net*

Le BEN du secteur Immobilier se définit comme i) les produits tirés de l'exploitation de biens immobiliers commerciaux précis, moins les charges directes liées aux biens immobiliers commerciaux avant l'incidence des amortissements; et ii) les produits tirés de l'exploitation de biens hôteliers, moins les charges directes liées aux biens hôteliers avant l'incidence des amortissements. Le BEN représente la rentabilité d'un bien productif avant les coûts de financement et l'impôt. Il constitue un bon indicateur de la capacité de notre secteur Immobilier à influencer la performance opérationnelle de ses immeubles par des mesures proactives de gestion et de location. L'amortissement et les dépenses d'investissement sont exclus du calcul du BEN puisque nous sommes d'avis que la valeur de la plupart de nos immeubles 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. Nous n'utilisons pas le BEN comme une mesure des flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

## *iii) Flux de trésorerie liés aux opérations*

Nous définissons les FTO de notre secteur Activités du siège social et de nos placements gérés, à l'exclusion de notre entreprise immobilière, 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.

Les 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 latent de la juste valeur 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 latentes de la juste valeur 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 rapprochement de la mesure financière utilisée pour chaque secteur opérationnel et du bénéfice net à la note 3c)ii) et 3c)iii) des états financiers consolidés.

## *Information sectorielle sur le bilan*

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

## *Répartition et évaluation sectorielles*

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

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

## c) Mesures des secteurs à présenter

AU 31 MARS 2023 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital-investissement	Immobilier	Activités du siège social	Total	Note
Produits externes	126 \$	1 363 \$	4 290 \$	14 036 \$	3 426 \$	56 \$	23 297 \$	
Produits intersectoriels et autres produits <sup>1</sup>	1 418	—	2	45	8	—	1 473	i)
Produits sectoriels	1 544	1 363	4 292	14 081	3 434	56	24 770	
BD	628	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO <sup>1</sup>	s.o.	83	136	274	s.o.	13	s.o.	ii)
BEN	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	1 157	s.o.	s.o.	ii)
Capitaux propres ordinaires	6 854	5 315	2 649	4 844	32 205	(11 907)	39 960	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 64 % des FTO. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, des produits d'Oaktree de 649 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.

AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2022 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital-investissement	Immobilier	Activités du siège social	Total	Note
Produits externes	105 \$	1 246 \$	3 486 \$	13 486 \$	3 521 \$	38 \$	21 882 \$	
Produits intersectoriels et autres produits <sup>1</sup>	1 163	—	1	72	7	1	1 244	i)
Produits sectoriels	1 268	1 246	3 487	13 558	3 528	39	23 126	
BD	619	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO <sup>1</sup>	s.o.	70	115	223	s.o.	(71)	s.o.	ii)
BEN	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	1 101	s.o.	s.o.	ii)
Capitaux propres ordinaires	6 884	5 274	2 784	4 486	31 868	(1 688)	39 608	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 62 % des FTO. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le trimestre clos le 31 mars 2022, des produits d'Oaktree de 504 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.

### i) Produits intersectoriels

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, les ajustements apportés aux produits externes, aux fins de l'établissement des produits sectoriels, sont composés des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés auprès d'entités consolidées et des produits tirés de la gestion d'actifs gagnés par Oaktree totalisant 1,4 G\$ (2022 – 1,2 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 48 M\$ (2022 – 71 M\$) et d'autres produits totalisant un bénéfice net de 6 M\$ (2022 – bénéfice de 10 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation afin de calculer les produits consolidés de la société.

### ii) Rapprochement du bénéfice net et des indicateurs du résultat net sectoriel

Le tableau suivant présente le rapprochement du bénéfice net et du total des indicateurs du résultat net sectoriel, qui se chiffre à 2,3 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023 (2022 – 2,1 G\$) et qui correspond à la somme du BD du secteur Gestion d'actifs de 628 M\$ (2022 – 619 M\$), des FTO du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique de 83 M\$ (2022 – 70 M\$), des FTO du secteur Infrastructures de 136 M\$ (2022 – 115 M\$), des FTO du secteur Capital-investissement de 274 M\$ (2022 – 223 M\$), du BEN du secteur Immobilier de 1,2 G\$ (2022 – 1,1 G\$) et des FTO du secteur Activités du siège social de 13 M\$ (2022 – déficit de 71 M\$).

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Note	2023	2022
Bénéfice net		424 \$	2 960 \$
Ajouter : Variations de la juste valeur comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et autres éléments ne faisant pas partie des FTO		804	226
Ajouter : Variations de la juste valeur		(38)	(1 780)
Ajouter : Amortissements		2 188	1 811
Ajouter : Impôt différé		(92)	425
Ajouter : Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	iii)	116	368
Moins : Participations ne donnant pas le contrôle à l'égard des éléments ci-dessus		(2 222)	(2 413)
Moins : Profits à la cession du secteur Immobilier		(114)	(327)
Ajouter : Ajustements au titre du secteur Immobilier et autres, montant net <sup>1</sup>		1 225	787
Total des indicateurs du résultat net sectoriel		2 291 \$	2 057 \$

1. Se compose principalement des charges générales et des charges d'intérêts du secteur Immobilier, déduction faite des produits tirés des placements et autres produits, déduction faite des participations ne donnant pas le contrôle.

### iii) 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 antérieures 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 qui a été consolidée avant et après la transaction applicable.

En ce qui concerne les FTO, 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 116 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2023 (2022 – 368 M\$), montant qui comprend une tranche de 157 M\$ qui a trait à des périodes antérieures (2022 – 191 M\$), une tranche de néant comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2022 – néant) et une perte de 41 M\$ comptabilisée dans les variations de la juste valeur (2022 – profit de 177 M\$).

### d) Répartition géographique

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS  
(EN MILLIONS)

	2023	2022
États-Unis .....	6 952 \$	5 574 \$
Canada .....	2 618	2 530
Royaume-Uni .....	5 486	5 985
Australie .....	1 474	1 461
Brésil .....	1 313	1 212
Inde .....	676	678
Allemagne .....	521	535
Colombie .....	530	537
Autres pays d'Europe .....	2 411	2 246
Autres pays d'Asie .....	770	722
Autres .....	546	402
	<u>23 297 \$</u>	<u>21 882 \$</u>

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022  
(EN MILLIONS)

	2023	2022
États-Unis .....	211 017 \$	206 714 \$
Canada .....	50 780	50 894
Royaume-Uni .....	34 554	31 940
Australie .....	26 825	27 068
Brésil .....	26 618	25 500
Inde .....	20 791	19 521
Allemagne .....	15 109	12 262
Colombie .....	11 093	10 567
Autres pays d'Europe .....	33 652	31 713
Autres pays d'Asie .....	15 677	14 655
Autres .....	10 626	10 450
	<u>456 742 \$</u>	<u>441 284 \$</u>

## 4. ACQUISITIONS D'ENTITÉS CONSOLIDÉES

Le tableau suivant présente un sommaire de l'incidence sur le bilan des regroupements d'entreprises qui ont eu lieu au cours du trimestre clos le 31 mars 2023. Aucun changement significatif n'a été apporté aux répartitions provisoires.

AU 31 MARS 2023 (EN MILLIONS)	Capital- investissement	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures et autres	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 \$	10 \$	206 \$	230 \$
Débiteurs et autres actifs	12	29	801	842
Immobilisations corporelles	256	125	117	498
Immobilisations incorporelles	60	—	3 626	3 686
Goodwill	196	—	2 765	2 961
Total de l'actif	538	164	7 515	8 217
Moins :				
Créditeurs et autres passifs	(32)	(18)	(772)	(822)
Emprunts sans recours	(1)	(50)	(1 006)	(1 057)
Passifs d'impôt différé	(86)	—	(833)	(919)
	(119)	(68)	(2 611)	(2 798)
Actifs nets acquis	419 \$	96 \$	4 904 \$	5 419 \$
Contrepartie <sup>1</sup>	419 \$	96 \$	4 904 \$	5 419 \$

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

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, Brookfield a acquis des actifs d'un total de 8,2 G\$ et repris des passifs et des participations ne donnant pas le contrôle d'un total de 2,8 G\$ dans le cadre de regroupements d'entreprises. La contrepartie totale transférée dans le cadre des regroupements d'entreprises s'est chiffrée à 5,4 G\$. L'évaluation des actifs acquis est toujours en cours et, par conséquent, les regroupements d'entreprises ont été comptabilisés sur une base provisoire.

Brookfield a comptabilisé des produits de 633 M\$ et un bénéfice net de 35 M\$ au premier trimestre de 2023 découlant des acquisitions effectuées au cours du trimestre. Si les acquisitions avaient eu lieu au début du trimestre, leur apport au total des produits et au bénéfice net se serait élevé à 670 M\$ et à 39 M\$, respectivement.

### Infrastructures

Le 4 janvier 2023, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition de HomeServe PLC (« HomeServe »), une entreprise d'infrastructure résidentielle exerçant ses activités en Amérique du Nord et en Europe. La filiale détient une participation effective de 26 % et de 25 % dans les activités nord-américaines et européennes de HomeServe, respectivement. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 4,9 G\$. Un goodwill d'un montant de 2,8 G\$ a été comptabilisé, qui n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat. Le total des produits et la perte nette qui auraient été comptabilisés si la transaction avait eu lieu au début du trimestre se seraient élevés à 643 M\$ et à 34 M\$, respectivement.

### Capital-investissement

Le 31 janvier 2023, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation de 100 % dans un fournisseur de solutions d'entreposage potables par l'entremise de son entreprise de services de location de solutions modulaires. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 419 M\$, et elle a été financée au moyen d'une dette et de titres de capitaux propres. Un goodwill d'un montant de 166 M\$ a été comptabilisé, qui n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

### Énergie renouvelable et transition énergétique

Le 3 mars 2023, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a acquis une participation de 100 % dans des actifs éoliens en exploitation de 136 MW au Brésil. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 95 M\$, et elle a été financée au moyen d'une dette et de titres de capitaux propres. Aucun goodwill n'a été comptabilisé. Le total des produits et le bénéfice net qui auraient été comptabilisés si la transaction avait eu lieu au début du trimestre se seraient élevés à 1 M\$ et à 1 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 2022. Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés audités au 31 décembre 2022 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 31 mars 2023 et au 31 décembre 2022.

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	2023		2022	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs financiers</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	13 049 \$	13 049 \$	14 396 \$	14 396 \$
Autres actifs financiers				
Obligations d'État .....	1 609	1 609	1 566	1 566
Obligations de sociétés .....	2 641	2 641	2 147	2 147
Titres à revenu fixe et autres .....	9 105	9 105	8 762	8 762
Actions ordinaires et bons de souscription .....	7 246	7 246	6 472	6 472
Prêts et effets à recevoir .....	8 059	8 059	7 952	7 952
	28 660	28 660	26 899	26 899
Débiteurs et autres actifs .....	19 987	19 987	19 880	19 880
	61 696 \$	61 696 \$	61 175 \$	61 175 \$
<b>Passifs financiers</b>				
Emprunts généraux .....	12 367 \$	11 768 \$	11 390 \$	9 599 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées				
Emprunts grevant des propriétés précises .....	194 178	191 478	187 544	184 254
Emprunts de filiales .....	16 282	15 960	15 140	14 708
	210 460	207 438	202 684	198 962
Créditeurs et autres passifs .....	49 405	49 405	48 559	48 559
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales .....	4 098	4 098	4 188	4 188
	276 330 \$	272 709 \$	266 821 \$	261 308 \$

## c) Niveaux hiérarchiques des justes valeurs

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	2023			2022		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers</b>						
Autres actifs financiers						
Obligations d'État .....	70 \$	1 539 \$	— \$	91 \$	1 475 \$	— \$
Obligations de sociétés .....	64	1 844	728	65	1 754	324
Titres à revenu fixe et autres .....	453	2 061	3 499	493	2 099	3 376
Actions ordinaires et bons de souscription .....	4 308	551	2 387	3 975	377	2 120
Prêts et effets à recevoir .....	—	62	7	22	26	5
	4 895	6 057	6 621	4 646	5 731	5 825
Débiteurs et autres actifs .....	14	2 882	16	12	3 731	6
	4 909 \$	8 939 \$	6 637 \$	4 658 \$	9 462 \$	5 831 \$
<b>Passifs financiers</b>						
Créditeurs et autres passifs .....	3 \$	3 876 \$	2 328 \$	7 \$	4 469 \$	2 419 \$
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales .....	—	451	552	—	441	673
	3 \$	4 327 \$	2 880 \$	7 \$	4 910 \$	3 092 \$

Aucun transfert entre les niveaux 1, 2 ou 3 n'a eu lieu au cours du trimestre clos le 31 mars 2023.

La juste valeur des instruments financiers est fondée sur le cours acheteur ou le cours vendeur coté, selon le cas. Lorsque aucun cours acheteur ou vendeur n'est disponible, le cours de clôture de la transaction la plus récente liée à cet instrument est utilisé. Lorsqu'il n'y a pas de marché actif, 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) Type d'actif ou de passif	Valeur comptable au 31 mars 2023	Techniques d'évaluation et principales données d'entrée
Autres actifs financiers .....	6 057 \$	Modèles d'évaluation basés sur des données de marché observables
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs) .....	2 882/ (3 876)	<p>Contrats de change à terme – modèle des flux de trésorerie actualisés – 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</p> <p>Contrats de taux d'intérêt – modèle des flux de trésorerie actualisés – 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</p> <p>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</p>
Parts rachetables de fonds (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales)....	(451)	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 31 mars 2023	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Relation entre les données d'entrée non observables et la juste valeur
Obligations de sociétés.....	728 \$	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> <li>Flux de trésorerie futurs</li> <li>Taux d'actualisation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul>
Titres à revenu fixe et autres.....	3 499	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> <li>Flux de trésorerie futurs</li> <li>Taux d'actualisation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul>
Actions ordinaires et bons de souscription.....	2 387	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> <li>Flux de trésorerie futurs</li> <li>Taux d'actualisation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul>
		Modèle de Black et Scholes	<ul style="list-style-type: none"> <li>Volatilité</li> <li>Durée jusqu'à l'échéance</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Une augmentation (diminution) de la volatilité entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) de la durée jusqu'à l'échéance entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> </ul>
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/crédeurs).....	16/ (2 328)	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> <li>Flux de trésorerie futurs</li> <li>Taux d'actualisation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul>
Fonds à durée de vie limitée (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales)	(552)	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> <li>Flux de trésorerie futurs</li> <li>Taux d'actualisation</li> <li>Taux de capitalisation final</li> <li>Horizon de placement</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) du taux de capitalisation final entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> <li>Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur</li> </ul>

Le tableau qui suit présente la variation du solde des actifs et des passifs financiers classés au niveau 3 pour les trimestres clos les 31 mars 2023.

AU 31 MARS 2023 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Actifs financiers	Passifs financiers
Solde au début de la période.....	5 831 \$	3 092 \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net.....	76	(223)
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global <sup>1</sup> .....	2	(8)
Entrées, déduction faite des cessions.....	728	19
Solde à la fin de la période.....	6 637 \$	2 880 \$

1. Comprend l'écart de change.

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

### a) Actifs

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Autres actifs financiers		Débiteurs et autres actifs		Stocks	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Tranche courante.....	8 268 \$	7 565 \$	19 866 \$	19 489 \$	8 885 \$	9 108 \$
Tranche non courante.....	20 392	19 334	7 943	7 889	4 038	3 735
	<b>28 660 \$</b>	<b>26 899 \$</b>	<b>27 809 \$</b>	<b>27 378 \$</b>	<b>12 923 \$</b>	<b>12 843 \$</b>

### b) Passifs

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Créditeurs et autres passifs		Emprunts généraux		Emprunts sans recours d'entités gérées	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Tranche courante <sup>1</sup> .....	34 709 \$	33 574 \$	973 \$	— \$	48 373 \$	43 297 \$
Tranche non courante.....	23 371	23 491	11 394	11 390	162 087	159 387
	<b>58 080 \$</b>	<b>57 065 \$</b>	<b>12 367 \$</b>	<b>11 390 \$</b>	<b>210 460 \$</b>	<b>202 684 \$</b>

1. La tranche courante des emprunts généraux comprend du papier commercial à court terme et des prélèvements sur les facilités renouvelables d'un montant de 973 M\$ (31 décembre 2022 – néant).

## 7. DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

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

AU 31 MARS 2023 (EN MILLIONS)	Immobilier	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement et autres	Total
<b>Actif</b>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	— \$	1 \$	43 \$	— \$	44 \$
Débiteurs et autres actifs.....	—	5	34	13	52
Placements mis en équivalence.....	—	—	274	(8)	266
Immeubles de placement.....	348	—	—	—	348
Immobilisations corporelles.....	144	249	53	91	537
Immobilisations incorporelles.....	—	—	587	259	846
Goodwill.....	—	—	19	249	268
Autres actifs à long terme.....	4	7	48	—	59
Actifs d'impôt différé.....	—	—	—	3	3
<b>Actifs classés comme détenus en vue de la vente.....</b>	<b>496 \$</b>	<b>262 \$</b>	<b>1 058 \$</b>	<b>607 \$</b>	<b>2 423 \$</b>
<b>Passif</b>					
Créditeurs et autres passifs.....	4 \$	131 \$	92 \$	9 \$	236 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées.....	—	23	393	4	420
Passifs d'impôt différé.....	—	—	2	22	24
<b>Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente.....</b>	<b>4 \$</b>	<b>154 \$</b>	<b>487 \$</b>	<b>35 \$</b>	<b>680 \$</b>

Au 31 mars 2023, les actifs détenus en vue de la vente compris dans notre secteur Infrastructures incluaient une participation de 50 % dans un port dont une filiale est le propriétaire franc à Victoria, en Australie, et une entreprise de stockage de gaz en Amérique du Nord, et les actifs détenus en vue de la vente au sein de notre secteur Capital-investissement incluaient une division secondaire de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2023, nous avons cédé 1,2 G\$ et 256 M\$ d'actifs et de passifs, respectivement. La majorité des cessions ont trait à la vente d'un portefeuille de centrales hydroélectriques en exploitation de 378 MW aux États-Unis dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, et à la vente de deux biens hôteliers et d'un centre commercial aux États-Unis au sein de notre secteur Immobilier.

## 8. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

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

AU 31 MARS 2023 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE  
(EN MILLIONS)

Solde au début de la période .....	47 094 \$
Entrées, déduction faite des cessions <sup>1</sup> .....	4 063
Quote-part du bénéfice global .....	304
Distributions reçues .....	(475)
Remboursements de capital .....	(33)
Écart de change et autres .....	149
<b>Solde à la fin de la période .....</b>	<b>51 102 \$</b>

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

Les entrées, déduction faite des cessions, se sont chiffrées à 4,1 G\$ pour la période et elles ont principalement trait à l'acquisition d'une entreprise de tours de télécommunications en Allemagne au sein de notre secteur Infrastructures.

## 9. IMMEUBLES DE PLACEMENT

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

AU 31 MARS 2023 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE  
(EN MILLIONS)

Juste valeur au début de la période .....	115 100 \$
Entrées .....	2 743
Changements de méthode comptable .....	24
Cessions <sup>1</sup> .....	(117)
Variations de la juste valeur .....	554
Écart de change et autres .....	243
<b>Juste valeur à la fin de la période<sup>2</sup> .....</b>	<b>118 547 \$</b>

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

2. Au 31 mars 2023, le solde de clôture comprenait des immeubles de placement représentant des actifs au titre de droits d'utilisation de 4,5 G\$ (31 décembre 2022 – 4,4 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. Les entrées et les acquisitions de 2,7 G\$ sont principalement liées aux achats d'immeubles de placement dans notre secteur Immobilier et aux améliorations apportées aux actifs existants au cours de la période.

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

AU 31 MARS  
(EN MILLIONS)

Immeubles principaux .....	19 366 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement .....	25 268
Placements à titre de commanditaire .....	72 983
Autres immeubles de placement .....	930
	<b>118 547 \$</b>

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 :

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

1. Certains immeubles de placement sont évalués selon la méthode de la capitalisation directe plutôt que le modèle 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.

	<b>Taux d'actualisation</b>	<b>Taux de capitalisation final</b>	<b>Horizon de placement (en années)</b>
AU 31 MARS 2023			
Immeubles principaux .....	<b>6,2 %</b>	<b>4,6 %</b>	<b>11</b>
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement <sup>1</sup> .....	<b>7,7 %</b>	<b>5,9 %</b>	<b>10</b>
Placements à titre de commanditaire <sup>1</sup> .....	<b>8,2 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>12</b>
Autres immeubles de placement <sup>2</sup> .....	<b>7,5 %</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>

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 Capital-investissement.

## 10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

AU 31 MARS 2023 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Immobilier	Capital- investissement et autres	Total
Solde au début de la période .....	55 243 \$	37 293 \$	15 362 \$	16 370 \$	124 268 \$
Entrées, déduction faite des cessions .....	556	434	149	666	1 805
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises .....	125	117	—	256	498
Cessions et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente .....	30	(4)	(314)	(173)	(461)
Dotation à l'amortissement .....	(433)	(449)	(156)	(482)	(1 520)
Écart de change et autres .....	413	208	113	66	800
Total des variations .....	691	306	(208)	333	1 122
Solde à la fin de la période <sup>1</sup> .....	55 934 \$	37 599 \$	15 154 \$	16 703 \$	125 390 \$

1. Nos immobilisations corporelles représentant des actifs au titre de droits d'utilisation comprenaient un montant de 499 M\$ (31 décembre 2022 – 435 M\$) dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, un montant de 3,5 G\$ (31 décembre 2022 – 3,5 G\$) dans notre secteur Infrastructures, un montant de 1,0 G\$ (31 décembre 2022 – 1,0 G\$) dans notre secteur Immobilier et un montant de 1,7 G\$ (31 décembre 2022 – 1,7 G\$) dans notre secteur Capital-investissement et autres, ce qui porte à 6,7 G\$ (31 décembre 2022 – 6,6 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 de la Société. Historiquement, nous avons également émis des titres d'emprunt par l'entremise d'autres filiales, y compris Brookfield Finance LLC (« BFL ») et Brookfield Finance I (UK) PLC (« BF U.K. »). BFI est l'émetteur des séries de billets suivantes (conjointement avec BFL et BF U.K. à titre de co-débiteurs, comme il est indiqué ci-après) :

- des billets à 4,25 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2026;
- des billets à 4,70 % d'une valeur de 550 M\$ échéant en 2047;
- des billets à 4,70 % d'une valeur de 350 M\$ échéant en 2047;
- des billets à 3,90 % d'une valeur de 650 M\$ échéant en 2028;
- des billets à 4,00 % d'une valeur de 750 M\$ échéant en 2024 (BFL étant co-débiteur);
- des billets à 4,85 % d'une valeur de 1,0 G\$ échéant en 2029;
- des billets à 4,35 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2030;
- des billets à 4,35 % d'une valeur de 150 M\$ échéant en 2030;
- des billets à 3,50 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2051;
- des billets subordonnés à 4,625 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2080;
- des billets à 2,724 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2031;
- des billets à 3,50 % d'une valeur de 250 M\$ échéant en 2051;
- des billets à 3,90 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2028;
- des billets à 3,625 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2052;
- des billets à 3,45 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2050 (BFL étant co-débiteur);
- des billets à 2,34 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2032 (BF U.K. étant co-débiteur).

En outre, Brookfield Finance II Inc. (« BFI II ») est l'émetteur de billets à 5,431 % d'une valeur de 1,0 G\$ CA échéant en 2032 et BF U.K. est l'émetteur de billets subordonnés perpétuels à 4,50 % d'une valeur de 230 M\$.

BFL est une société à responsabilité limitée constituée au Delaware le 6 février 2017 et une filiale de la Société. Brookfield Capital Finance LLC (l'« émetteur US LLC ») est une société à responsabilité limitée constituée au Delaware le 12 août 2022 et une filiale de la Société. 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 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 de la Société. BF U.K. (collectivement avec BFI, BFI II, BFL, BF AUS et l'émetteur US LLC, les « émetteurs de titres d'emprunt ») 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 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 de la Société. Les émetteurs de titres d'emprunt sont des filiales consolidées de la Société, qui peuvent offrir ou vendre des titres d'emprunt. BFL II est une filiale consolidée de la Société qui peut offrir ou vendre des actions privilégiées représentant une participation dans une société à responsabilité limitée. Les titres d'emprunt émis par les émetteurs de titres d'emprunt sont, ou seront, 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. Les actions privilégiées représentant une participation dans une société à responsabilité limitée qui seront émises par BFL II seront garanties entièrement et sans condition, dans tous les cas par la Société, pour ce qui est du paiement des distributions lorsqu'elles sont payables, des montants à payer au rachat et des montants à payer à la liquidation ou à la dissolution de BFL II.

L'émetteur US LLC, BFI II, BFL, BFL II, BF AUS et BF U.K. ne possèdent pas d'activités ni d'actifs indépendants autres que ceux liés aux titres qu'elles peuvent émettre.

Brookfield Investments Corporation (« BIC ») est une société de placement qui détient des placements dans les secteurs de l'immobilier, de l'énergie renouvelable et des infrastructures, ainsi qu'un portefeuille d'actions privilégiées émises par les filiales de la Société. La Société a fourni une garantie entière et sans condition à l'égard des actions privilégiées de premier rang de catégorie 1, série A, émises par BIC. Au 31 mars 2023, une tranche de 33 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 l'émetteur US LLC, de BIC et des filiales non garantes.

AU 31 MARS 2023 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	La Société <sup>1</sup>	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société <sup>2</sup>	Ajustements de consolidation <sup>3</sup>	La société (données consolidées)
Produits .....	585 \$	76 \$	9 \$	— \$	— \$	— \$	4 \$	— \$	46 \$	24 849 \$	(2 272) \$	23 297 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires .....	120	(10)	(2)	—	—	—	4	—	9	1 419	(1 420)	120
Total de l'actif .....	73 028	9 894	752	5	—	—	229	—	4 444	507 975	(139 585)	456 742
Total du passif .....	28 965	8 548	749	4	—	—	2	—	3 546	304 696	(36 682)	309 828
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés .....	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	—	230

AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2022 (EN MILLIONS)	La Société <sup>1</sup>	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société <sup>2</sup>	Ajustements de consolidation <sup>3</sup>	La société (données consolidées)
Produits .....	58 \$	69 \$	— \$	8 \$	— \$	— \$	9 \$	— \$	37 \$	23 799 \$	(2 098) \$	21 882 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires .....	1 359	(1)	—	—	—	—	4	—	(13)	1 441	(1 431)	1 359
Total de l'actif .....	71 514	9 769	740	16	—	—	232	—	4 170	492 799	(137 956)	441 284
Total du passif .....	27 761	8 544	737	6	—	—	4	—	3 520	297 397	(38 576)	299 393
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés .....	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	—	230

1. Cette colonne tient compte des participations dans toutes les filiales de la Société comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
2. Cette colonne tient compte des participations dans toutes les filiales de la Société autres que BFI, BFL, BIC, BFI II, BF AUS, BF U.K. l'émetteur US LLC et BFL II, sur une base combinée.
3. Cette colonne comprend les montants nécessaires à la présentation de la société sur une base consolidée.

## 12. CAPITAUX PROPRES

### Capitaux propres ordinaires

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	2023	2022
Actions ordinaires .....	10 849 \$	10 901 \$
Surplus d'apport .....	154	148
Bénéfices non distribués .....	17 747	18 006
Changements de participation .....	3 124	2 959
Cumul des autres éléments de bénéfice global .....	8 086	7 594
Capitaux propres ordinaires .....	<b>39 960 \$</b>	39 608 \$

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 0,07 \$ par action au premier trimestre de 2023 (2022 – 0,14 \$ par action).

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

AU 31 MARS 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022	2023	2022
Actions de catégorie A <sup>1</sup> .....	1 564 308 809	1 573 286 748
Actions de catégorie B .....	85 120	85 120
Actions en circulation <sup>1</sup> .....	1 564 393 929	1 573 371 868
Options non exercées, autres régimes fondés sur des actions <sup>2</sup> et actions échangeables d'une société liée .....	56 862 856	55 500 881
Nombre total d'actions après dilution .....	<b>1 621 256 785</b>	1 628 872 749

- Déduction faite de 70 740 647 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 mars 2023 (31 décembre 2022 – 62 910 220).
- Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions entières.

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	2023	2022
En circulation au début de la période <sup>1</sup> .....	1 573 371 868	1 568 828 941
Émises (rachetées)		
Émissions .....	260 981	32 365
Rachats .....	(10 486 881)	(3 901 144)
Régimes d'actionnariat à long terme <sup>2</sup> .....	1 182 535	1 308 332
Régime de réinvestissement des dividendes et autres .....	65 426	47 185
En circulation à la fin de la période <sup>3</sup> .....	<b>1 564 393 929</b>	1 566 315 679

- Déduction faite de 62 910 220 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 décembre 2022 (31 décembre 2021 – 69 663 192).
- Comprend le régime d'options sur actions à l'intention de la direction et le régime d'actions incessibles.
- Déduction faite de 70 740 647 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 mars 2023 (31 mars 2022 – 72 058 294).

## Bénéfice par action

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2023	2022
Bénéfice net attribuable aux actionnaires .....	120 \$	1 359 \$
Dividendes sur actions privilégiées .....	(41)	(37)
Bénéfice net disponible pour les actionnaires .....	79	1 322
Effet dilutif des actions échangeables .....	—	2
Bénéfice net disponible pour les actionnaires, compte tenu de l'effet dilutif des actions échangeables .....	79 \$	1 324 \$

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2023	2022
Moyenne pondérée – actions de catégorie A et de catégorie B .....	1 571,4	1 567,8
Effet dilutif de la conversion des options et des actions entières selon la méthode des actions propres et des actions échangeables d'une société liée .....	15,8	59,0
Actions de catégorie A et de catégorie B et équivalents d'actions .....	1 587,2	1 626,8

## 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. De façon générale, les droits sur les options émises aux termes du régime d'options sur actions à l'intention de la direction de la société s'acquiert sur une période d'au plus cinq ans, viennent à expiration dix ans après la date d'attribution et sont réglés au moyen de l'émission d'actions de catégorie A. Le prix d'exercice correspond au cours de marché à la date d'attribution. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, la société a attribué 0,7 million d'options sur actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 36,37 \$. 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 28,7 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 1,0 %, un taux d'intérêt sans risque de 4,0 % et un escompte de liquidité de 25 %.

La société a établi précédemment un régime d'actions entières 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 entières ») attribuées à des cadres dirigeants. Le produit est affecté à l'achat d'actions de catégorie A et, par conséquent, les actions entières représentent une participation dans les actions de catégorie A sous-jacentes. Les droits des actions entières s'acquiert généralement sur une période de cinq ans et les actions doivent être détenues jusqu'au cinquième anniversaire de la date d'attribution. À une date comprise dans la période de dix ans suivant la date d'attribution, toutes les actions entières détenues seront échangées contre un certain nombre d'actions de catégorie A émises à même les actions propres de la société, en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au moment de l'échange. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, la société a attribué 2,2 millions d'actions entières à un prix moyen pondéré de 36,37 \$. 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 28,7 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 1,0 %, un taux d'intérêt sans risque de 4,0 % 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 31 MARS 2023 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients .....	126 \$	— \$	1 285 \$	4 089 \$	13 238 \$	1 658 \$	20 396 \$
Autres produits des activités ordinaires .....	—	56	78	201	798	1 768	2 901
	<u>126 \$</u>	<u>56 \$</u>	<u>1 363 \$</u>	<u>4 290 \$</u>	<u>14 036 \$</u>	<u>3 426 \$</u>	<u>23 297 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE MOIS CLOS LE 31 MARS 2022 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients .....	105 \$	— \$	1 246 \$	3 311 \$	12 804 \$	1 471 \$	18 937 \$
Autres produits des activités ordinaires .....	—	38	—	175	687	2 045	2 945
	<u>105 \$</u>	<u>38 \$</u>	<u>1 246 \$</u>	<u>3 486 \$</u>	<u>13 491 \$</u>	<u>3 516 \$</u>	<u>21 882 \$</u>

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

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2023 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis .....	— \$	— \$	58 \$	— \$	10 692 \$	735 \$	11 485 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée .....	126	—	1 227	4 089	2 546	923	8 911
	<u>126 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>1 285 \$</u>	<u>4 089 \$</u>	<u>13 238 \$</u>	<u>1 658 \$</u>	<u>20 396 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2022 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis .....	— \$	— \$	39 \$	25 \$	11 054 \$	708 \$	11 826 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée .....	105	—	1 207	3 286	1 750	763	7 111
	<u>105 \$</u>	<u>— \$</u>	<u>1 246 \$</u>	<u>3 311 \$</u>	<u>12 804 \$</u>	<u>1 471 \$</u>	<u>18 937 \$</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 TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2023	2022
Immeubles de placement .....	554 \$	1 846 \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des produits .....	(334)	(73)
Contrats financiers .....	83	16
Charges pour perte de valeur et correction de valeur .....	(59)	(17)
Autres variations de la juste valeur .....	(206)	8
	<u>38 \$</u>	<u>1 780 \$</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 Corporation  
Brookfield Place, 181 Bay Street, Suite 100  
Toronto (Ontario) M5J 2T3  
Tél. : 416 363-9491 ou 1 866 989-0311 (sans frais en Amérique du Nord)  
Courriel : bn.enquiries@brookfield.com  
www.bn.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  
301 – 100 Adelaide Street West  
Toronto (Ontario) M5H 4H1  
Tél. : 1 800 387-0825 (en Amérique du Nord)  
416 682-3860 (ailleurs qu'en Amérique du Nord)  
Télec. : 1 888 249-6189 (en Amérique du Nord)  
514 985-8843 (ailleurs qu'en Amérique du Nord)  
Courriel : shareholderinquiries@tmx.com  
www.tsxtrust.com

## Inscriptions boursières

	Symbole	Bourse
Actions à droit de vote restreint de catégorie A	BN	New York
	BN	Toronto
Actions privilégiées de catégorie A		
Série 2	BN.PR.B	Toronto
Série 4	BN.PR.C	Toronto
Série 13	BN.PR.K	Toronto
Série 17	BN.PR.M	Toronto
Série 18	BN.PR.N	Toronto
Série 24	BN.PR.R	Toronto
Série 26	BN.PR.T	Toronto
Série 28	BN.PR.X	Toronto
Série 30	BN.PR.Z	Toronto
Série 32	BN.PF.A	Toronto
Série 34	BN.PF.B	Toronto
Série 36	BN.PF.C	Toronto
Série 37	BN.PF.D	Toronto
Série 38	BN.PF.E	Toronto
Série 40	BN.PF.F	Toronto
Série 42	BN.PF.G	Toronto
Série 44	BN.PF.H	Toronto
Série 46	BN.PF.I	Toronto
Série 48	BN.PF.J	Toronto
Série 51	BN.PF.K	Toronto
Série 52	BN.PF.L	Toronto

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

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

Titre <sup>1</sup>	Date de clôture des registres <sup>2</sup>	Date de paiement <sup>3</sup>
Actions de catégorie A et de catégorie B	Dernier jour de février, de mai, d'août et de novembre	Dernier jour de mars, de juin, de septembre et de décembre
Actions privilégiées de catégorie A		
Séries 2, 4, 13, 17, 18, 24, 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 51	Dernier jour de chaque mois	Douzième jour du mois suivant
Série 52	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.

## 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 2022 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 placement<sup>1</sup> pertinente auquel au moins un lot régulier d'actions de catégorie A a été négocié, tel qu'il a été publié par la Bourse de New York.

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

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

# Conseil d'administration et dirigeants

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

**M. 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 Corporation

**Angela F. Braly**

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

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

Président du conseil, Brookfield Partners Foundation

**Bruce Flatt**

Chef de la direction, Brookfield Corporation et Brookfield Asset Management Ltd.

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

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

**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.

**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 Corporation

**Howard S. 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 Corporation 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

**Diana L. Taylor**

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

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

## DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

Bruce Flatt, chef de la direction

Nicholas Goodman, président et chef des finances



## BROOKFIELD CORPORATION

Brookfield.com

NYSE : BN

TSX : BN

### 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 100  
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 24, 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

Unit 01, 11F  
Tower C, One East  
No. 768 South Zhongshan 1st Road  
Huangpu District  
Shanghai 200023  
+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  
Brentwood  
Calgary  
Chicago  
Houston  
Los Angeles  
Stamford  
Vancouver

#### Amérique du Sud

Bogotá  
Lima

#### Europe / Émirats arabes unis

Amsterdam  
Dublin  
Francfort  
Helsinki  
Luxembourg  
Paris  
Madrid  
Dubai

#### Asie-Pacifique

Sydney  
Beijing  
Hong Kong  
Shanghai  
Séoul  
Singapour  
Tokyo