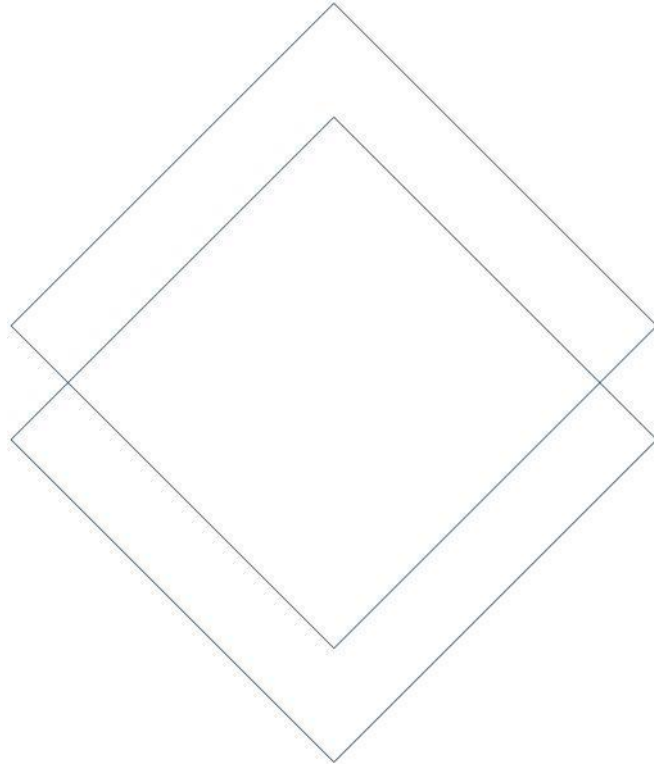


Brookfield



2023

RAPPORT INTERMÉDIAIRE
DU DEUXIÈME TRIMESTRE

Brookfield Corporation

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2023

(NON AUDITÉ) POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Trimestres		Semestres	
	2023	2022	2023	2022
TOTAL (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)				
Produits	23 668 \$	23 256 \$	46 965 \$	45 138 \$
Bénéfice net	1 512	1 475	1 936	4 435
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés ¹	1 013	1 009	1 958	1 956
Bénéfice distribuable ¹	1 187	1 186	2 344	2 368
PAR ACTION				
Bénéfice net	0,03 \$	0,34 \$	0,08 \$	1,16 \$
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés ¹	0,64	0,62	1,23	1,21
Bénéfice distribuable ¹	0,75	0,73	1,47	1,46
Dividendes ²	0,07	0,14	0,14	0,28

(NON AUDITÉ) AU 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022	2023	2022
TOTAL (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)		
Résultats consolidés		
Actifs au bilan	463 134 \$	441 284 \$
Capitaux propres	155 583	141 891
Capitaux propres ordinaires	40 498	39 608
Nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution	1 620	1 629
Cours du marché de l'action – NYSE	33,65 \$	31,46 \$

1. Se reporter au glossaire du rapport de gestion, qui commence à la page 57, 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 28.

TABLE DES MATIÈRES

Brookfield en un coup d'œil	3
Lettre aux actionnaires	4
Rapport de gestion	10
PARTIE 1 – Nos activités et notre stratégie	13
PARTIE 2 – Examen des résultats financiers consolidés	16
PARTIE 3 – Résultats des secteurs opérationnels	31
PARTIE 4 – Structure du capital et situation de trésorerie	48
PARTIE 5 – Méthodes comptables et contrôles internes	55
Glossaire	57
États financiers consolidés	65
Information à l'intention des actionnaires	92
Conseil d'administration et dirigeants	93

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

Les termes « Brookfield », « société », « nous », « notre » ou « nos » se rapportent à Brookfield 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. Notre entreprise de gestion d'actifs comprend Brookfield Asset Management ULC (« BAM ») et nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds. Notre entreprise de solutions d'assurance correspond à notre placement mis en équivalence dans Brookfield Reinsurance Ltd., un émetteur distinct. 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, 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 57 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

UN TRIMESTRE ROBUSTE

Notre entreprise a affiché une bonne performance et les flux de trésorerie ont été solides. Nous avons annoncé des acquisitions de plus de 50 G\$, vendu des actifs d'environ 15 G\$ et fait passer à 850 G\$ les actifs sous gestion au cours du premier semestre de l'exercice. Voilà des sommes importantes pour un semestre, mais compte tenu des conditions des marchés pendant la première moitié du semestre, notre capacité de réaliser un tel exploit permet à notre entreprise de se démarquer.

Notre entreprise de solutions d'assurance a annoncé l'acquisition d'American Equity Life (« AEL ») au cours du trimestre, nos entreprises en exploitation ont fait preuve de résilience et nous sommes en voie d'enregistrer des entrées record de près de 150 G\$ en 2023. Les capitaux mobilisés depuis le début de l'exercice comprennent le capital de notre plus récent fonds lié aux infrastructures, qui se chiffre à 27 G\$ à ce jour, soit le montant le plus important jamais mobilisé pour un fonds de réserve lié aux infrastructures.

Notre envergure, nos activités mondiales, notre capital à long terme et notre vaste expertise en matière d'investissement et d'exploitation nous positionnent exceptionnellement bien à long terme. Nous restons déterminés à atteindre notre objectif de constituer l'un des plus importants bassins de capitaux privés discrétionnaires au monde, ce qui permettra à nos clients et à nos actionnaires d'obtenir de solides rendements tout en courant un risque modéré.

LES AUGMENTATIONS DE TAUX CRÉENT DE LA VOLATILITÉ, MAIS PORTENT LEURS FRUITS

L'économie mondiale s'est montrée résiliente au premier semestre de 2023, grâce à la vigueur des marchés du travail et à la santé des bilans des entreprises et des ménages. Les marchés ont été volatils en raison des récentes négociations relatives au plafond de la dette aux États-Unis et des défis auxquels ont fait face quelques banques régionales. Si aucun de ces facteurs n'a contribué à l'amélioration du climat sur le marché, la volatilité semble toutefois s'être stabilisée.

D'autre part, l'augmentation des taux d'intérêt à court terme a l'effet désiré de réduire l'inflation et de ralentir l'économie, en particulier aux États-Unis. Dans l'avenir, les banques centrales semblent être susceptibles de maintenir les taux à court terme dans leur fourchette actuelle, de sorte que nous pourrions être sur le point d'atteindre la fin du cycle de hausse des taux. À mesure que cette tendance se généralisera, elle créera un contexte encore plus constructif pour les marchés financiers mondiaux.

Les liquidités sur les marchés bancaires et financiers, tant aux États-Unis qu'à l'échelle internationale, s'améliorent et favorisent de plus en plus les transactions. Les marchés boursiers ont connu une forte croissance, et les écarts de taux pour les emprunteurs de grande qualité ont diminué pour revenir aux niveaux enregistrés au début de 2022. Toutefois, les conditions de crédit demeurent relativement serrées, les prêteurs privilégiant les emprunteurs dotés de bilans solides, d'actifs de grande qualité et de relations de longue date. Dans un tel scénario, les joueurs de premier plan comme Brookfield continuent de tirer leur épingle du jeu.

NOS RÉSULTATS D'EXPLOITATION ONT ÉTÉ EXCELLENTS

La performance opérationnelle de l'ensemble de nos entreprises a été excellente au cours du trimestre, chacune bénéficiant de solides fondamentaux sous-jacents.

Le bénéfice distribuable avant les montants réalisés s'est établi à 1 G\$ pour le trimestre et à 4,3 G\$ pour les 12 derniers mois. Il s'agit d'une augmentation de 21 % par rapport à l'exercice précédent, après ajustement pour tenir compte de la distribution spéciale de 25 % de notre entreprise de gestion d'actifs (le « gestionnaire ») que nous avons conclue en décembre de l'exercice précédent.

Au cours du trimestre, nous avons investi notre bénéfice distribuable dans nos entreprises de gestion d'actifs et de solutions d'assurance et nous avons remis 146 M\$ aux actionnaires au moyen des dividendes réguliers et des rachats d'actions. Nous prévoyons continuer d'affecter des capitaux à des rachats d'actions, compte tenu de l'écart entre notre valeur intrinsèque et le cours du marché.

Gestion d'actifs – Notre entreprise de gestion d'actifs est toujours sur une très forte lancée. Nous avons généré un bénéfice distribuable de 604 M\$ au cours du trimestre et de 2,7 G\$ pour les 12 derniers mois. Les récentes activités de mobilisation de capitaux se sont traduites par une augmentation des capitaux générant des honoraires, qui s'établissaient à 440 G\$ à la fin du deuxième trimestre, ce qui a donné lieu à une augmentation de 16 % du bénéfice tiré des honoraires, compte non tenu des honoraires en fonction du rendement, par rapport à l'exercice précédent. Notre entreprise de gestion d'actifs continue d'être l'un des gestionnaires de placements les plus actifs au monde, tirant parti de nos avantages concurrentiels afin de faciliter la réalisation de transactions dignes d'intérêt et la monétisation d'actifs pour nos clients. Nous nous attendons à ce que la mobilisation de capitaux s'accélère au second semestre de l'exercice, car nous conservons une position enviable dans des secteurs où la demande de nos clients augmente, notamment en ce qui a trait aux infrastructures, à l'énergie renouvelable et à la transition énergétique, à l'immobilier axé sur les occasions et au crédit privé. Nous sommes sur la bonne voie pour établir un record de mobilisation de capitaux. En effet, nous prévoyons mobiliser plus de 100 G\$ et, en combinant ce montant aux entrées liées à l'assurance, nous devrions atteindre un sommet de près de 150 G\$ en 2023.

Solutions d'assurance – Notre entreprise de solutions d'assurance a une fois de plus connu un bon trimestre, ayant généré un bénéfice d'exploitation distribuable de 160 M\$ au cours du trimestre et de 634 M\$ au cours des 12 derniers mois, des résultats largement supérieurs à ceux des périodes antérieures. Nous continuons de mettre l'accent sur l'accroissement du bénéfice lié à l'écart de placement de notre entreprise existante en réinvestissant notre portefeuille de placements à court terme dans des actifs à rendement plus élevé. Au cours du trimestre, le rendement moyen de notre portefeuille de placements a augmenté pour s'établir à 5,4 % sur un actif d'environ 45 G\$, soit environ 220 points de base de plus que le coût moyen du capital. Nous prévoyons toujours que le bénéfice annualisé de cette entreprise atteindra 800 M\$ d'ici la fin de 2023; compte tenu des marchés du crédit resserrés, ces prévisions nous placent dans une position enviable. Nous prévoyons une hausse du bénéfice vers la fin de l'exercice en raison de la clôture prévue de l'acquisition d'Argo Group, un fournisseur de produits d'assurance IARD, et une nouvelle hausse importante du bénéfice découlant de l'acquisition d'AEL récemment annoncée, soit avant la fin de l'exercice ou peu après.

Entreprises en exploitation – Nos entreprises en exploitation continuent de générer des flux de trésorerie stables et récurrents et ont généré des distributions en trésorerie de 397 M\$ au cours du trimestre et de 1,5 G\$ au cours des 12 derniers mois. Les distributions en trésorerie de nos entreprises d'énergie renouvelable et de transition énergétique, d'infrastructures et de capital-investissement sont favorisées par la croissance sous-jacente du bénéfice, les solides fondamentaux de chaque entreprise continuant de stimuler la hausse des produits. Notre entreprise immobilière continue de tirer parti de la forte demande des locataires à l'égard des locaux dans des immeubles et des centres commerciaux de grande qualité et bien situés, notre portefeuille d'immeubles principaux étant loué à 96 %. Le récent essor en matière de location a entraîné une hausse des produits tirés de ce portefeuille d'immeubles principaux, qui a donné lieu à une croissance du bénéfice d'exploitation net de 8 % par rapport à l'exercice précédent. La hausse des taux d'intérêt à court terme continue d'avoir une incidence sur les flux de trésorerie à court terme, mais nous ne considérons pas qu'elle a une incidence significative sur la valeur intrinsèque à long terme de notre portefeuille.

LES MONÉTISATIONS DÉCOULENT D'ACTIVITÉS AILLEURS QU'AUX ÉTATS-UNIS

Malgré un contexte relativement peu propice aux transactions, les avantages générés par la diversité mondiale de notre portefeuille ont été mis en lumière au cours du trimestre, et un certain nombre de monétisations ont découlé en grande partie des activités ailleurs qu'aux États-Unis. Nous avons vendu des actifs d'environ 15 G\$ à des valeurs élevées, portant le total des monétisations réalisées au cours des 12 derniers mois à environ 30 G\$.

Voici quelques-unes des ventes notables que nous avons conclues :

- Un portefeuille d'immeubles de bureaux en Inde pour 1,4 G\$, ce qui représente un multiple des capitaux de près de 4 fois. Il s'agit d'un portefeuille que nous avons acquis et bâti au cours des neuf dernières années et dont nous avons considérablement accru les produits au cours de la période d'investissement en augmentant le taux d'occupation et en haussant les loyers en vigueur grâce à un programme de location très dynamique. La récente vente démontre hors de tout doute que les immeubles de bureaux de grande qualité et bien situés représentent toujours des placements intéressants et se négocient au prix fort.
- Notre participation de 50 % dans notre exploitant de réseau mobile en Nouvelle-Zélande, d'une valeur d'entreprise implicite de 5,9 G\$ NZ. La vente en Nouvelle-Zélande conclut la sortie d'une entreprise que nous avons acquise avec un partenaire il y a quatre ans, générant un TRI de 31 % et un multiple des capitaux de 2,6 fois.
- Un portefeuille d'actifs éoliens et solaires en Uruguay d'une valeur de 312 M\$, ce qui représente un TRI de plus de 20 % et un multiple des capitaux de plus de 2 fois sur la période de détention de 6 ans.

- Une participation de 12,5 % dans notre gazoduc aux États-Unis, pour une valeur d'entreprise implicite de 5,3 G\$, ce qui représente un TRI de plus de 18 % et un multiple des capitaux de près de 3 fois.
- Un portefeuille de routes à péage en Inde pour 1,1 G\$; un port dont nous étions le propriétaire franc en Australie pour 1,2 G\$ AU; et des actifs de stockage de gaz aux États-Unis de 374 M\$.

Ces ventes soutiennent fortement la valeur comptable de nos actifs et l'intéressement aux plus-values que nous prévoyons réaliser au cours des 5 à 10 prochaines années, à mesure que nous continuons de monétiser les placements existants. À la fin du trimestre, le cumul de l'intéressement aux plus-values latent totalisait près de 10 G\$, ce qui représente une hausse de 10 % par rapport aux 12 derniers mois. Pour le cumul depuis le début de l'exercice, nous avons comptabilisé en résultat net un intéressement aux plus-values réalisé net de 376 M\$, et nous sommes en bonne voie de porter ce montant à plus de 500 M\$ pour 2023.

Si nous atteignons le rendement cible de chacun de nos fonds privés actuels, l'intéressement aux plus-values réalisé sur les dix prochains exercices, qui ne figure donc pas encore dans nos comptes, pourrait être de plus de 20 G\$ pour Brookfield Corporation. L'atteinte de ces rendements cibles nous fournira également des liquidités appréciables, en plus des flux de trésorerie disponibles récurrents que nous générons afin d'accroître davantage la valeur de notre entreprise.

NOTRE ACCÈS À PLUSIEURS SOURCES DE CAPITAL NOUS DIFFÉRENCIE PLUS QUE JAMAIS

Au cours des 30 dernières années, nous avons sciemment établi un accès à d'importants bassins de capitaux publics et privés diversifiés dans l'ensemble de notre organisation. L'accès considérable à du capital dont nous jouissons aujourd'hui dans l'ensemble de l'entreprise tient à la gestion disciplinée de nos structures du capital que nous avons maintenue grâce à des équipes internes spécialisées dans les marchés financiers et dotées d'une expertise approfondie et au réseau mondial de relations de crédit que nous avons constitué sur des décennies et tout au long de nombreux cycles du marché.

Durant les périodes où le capital est abondant, la puissance que nous confèrent ces multiples sources de capital peut ne pas être aussi évidente, et prendre le temps de les comprendre peut sembler chronophage. Durant les périodes où le capital se fait rare, cependant, notre accès à ces bassins considérables de capitaux nous différencie et nous permet de continuer à réaliser des transactions alors que la plupart de nos concurrents en sont incapables. Aujourd'hui, notre accès à des capitaux est unique et multidimensionnel, couvrant à la fois les sphères publique et privée et s'étendant à l'ensemble de l'organisation.

Liquidités générales

Notre objectif a toujours été de maintenir des liquidités importantes au niveau de la Société sous forme de trésorerie, d'actifs financiers et de facilités de crédit générales inutilisées, qui se chiffrent aujourd'hui à 5 G\$, et des titres liquides additionnels d'environ 60 G\$ sont inscrits à notre bilan afin d'accroître notre souplesse. En outre, nous disposons d'un flottant d'assurance d'environ 45 G\$, qui dépassera bientôt la barre des 100 G\$. Nous avons également la capacité de mobiliser des capitaux additionnels au moyen de l'émission dans le public de titres d'emprunt sur les marchés financiers; toutefois, nous finançons généralement nos besoins en capital au niveau de la Société au moyen du bénéfice distribuable que nous recevons ou de la vente d'actifs liquides au bilan.

Nous ne contractons que de faibles emprunts généraux à long terme au niveau de la Société, lesquels se chiffrent aujourd'hui à 13 G\$. En comparaison, la valeur intrinsèque de nos capitaux propres s'établit à environ 140 G\$, ce qui nous permet d'obtenir une notation de « A ». En juin, nous avons émis des obligations à 10 ans d'un montant de 550 M\$ bien avant leur échéance l'an prochain. Ainsi, jusqu'à la fin de 2024, les montants à rembourser à l'échéance au niveau de BN seront minimes.

Vous vous souviendrez peut-être que l'un de nos principaux objectifs en procédant à l'inscription à la cote de notre entreprise de gestion d'actifs à l'exercice précédent consistait à accroître encore notre accès à des capitaux en nous permettant d'utiliser les actions de BAM (celles que nous détenons ou celles que BAM pourrait émettre) comme monnaie d'échange potentielle dans le cadre de transactions. Or, nous avons récemment annoncé que nous prévoyons utiliser une tranche de 1 G\$ des actions de BAM que nous détenons aujourd'hui pour financer la transaction liée à AEL envisagée par notre entreprise de solutions d'assurance, ce qui démontre que ce titre et nos autres titres cotés représente une monnaie d'échange de poids.

Entreprises en exploitation

Chacune de nos entreprises en exploitation est autofinancée et a un accès important à des bassins de capitaux publics et privés, et dans presque toutes les circonstances, elles ne dépendent pas de notre bilan pour obtenir un soutien financier. Vous trouverez ci-dessous quelques exemples de récentes mobilisations de capitaux effectuées par nos entreprises en exploitation, qui illustrent l'agilité de notre entreprise.

- Brookfield Renewable Partners (« BEP »), de concert avec des partenaires institutionnels, a récemment convenu d'acquiescer l'une des plus importantes plateformes d'énergie renouvelable aux États-Unis, Duke Energy Renewables, pour un montant total d'environ 2,7 G\$, dont des titres de capitaux propres de 1,1 G\$. Cette entreprise a été acquise dans le cadre de notre fonds privé lié aux infrastructures, et BEP a pris sa quote-part de la transaction. Parallèlement à l'annonce de cette transaction, BEP a mobilisé un montant de 650 M\$ sur les marchés boursiers publics, notre société d'assurance ayant acheté des actions d'un montant de 150 M\$ et le solde ayant été émis à l'intention d'investisseurs cotés sur les marchés.
- Brookfield Infrastructure Partners (« BIP ») a récemment annoncé une transaction visant la fermeture du capital du plus important propriétaire de conteneurs d'expédition multimodaux au monde, Triton International, pour 13 G\$. Sur la contrepartie en titres de capitaux propres de 4,7 G\$, BIP s'est engagée à émettre environ 900 M\$ d'actions, montant qui, ajouté au financement de notre fonds vedette lié aux infrastructures et à celui de nos co-investisseurs stratégiques, nous a permis de conclure la transaction.
- Notre entreprise immobilière a récemment conclu un refinancement de 1,5 G\$ AU à l'égard d'une résidence pour aînés en Australie, de même qu'un refinancement de près de 500 M\$ à l'égard d'un portefeuille d'immeubles de commerce de détail à Dubaï. Ces refinancements témoignent du fait que, malgré le resserrement des conditions de crédit aux États-Unis, les marchés financiers mondiaux continuent de faire preuve d'une grande ouverture pour le portefeuille de biens immobiliers diversifié à l'échelle mondiale et de grande qualité que nous détenons.

Entreprise de gestion d'actifs

Notre entreprise de gestion d'actifs continue de mobiliser un montant important de capitaux de tiers, soit un montant de 37 G\$ pour le cumul depuis le début de l'exercice, et elle dispose aujourd'hui d'engagements non appelés dans des fonds privés de plus de 80 G\$. Ce montant important de capitaux de tiers de longue durée nous procure un avantage considérable sur le plan de l'expansion, nous permettant de réaliser des transactions que peu d'autres peuvent conclure.

De plus, notre gestionnaire entretient des relations étroites avec des clients, et ce, depuis de nombreuses années. L'une des clés de notre succès a été l'ampleur de l'ensemble de notre entreprise et, par conséquent, nous sommes en mesure d'effectuer des transactions plus importantes que n'importe quel fonds comparable, ce qui nous permet d'offrir aux clients une souplesse importante, des occasions de co-investissement de taille et des occasions de placement stratégiques. Ces atouts se sont avérés très précieux pour nos clients et ont élargi la nature de nos relations.

L'acquisition récemment annoncée de Network International, un fournisseur de premier plan de solutions de paiement numérique au Moyen-Orient, pour un montant d'environ 3 G\$ en est un exemple. Notre groupe du capital-investissement a été en mesure de conclure la transaction grâce à nos relations avec un certain nombre de partenaires très stratégiques au Moyen-Orient, qui ont co-financé la transaction.

Liquidités globales

Par la force du nombre, chaque partie de notre entreprise dispose d'un niveau élevé de liquidités et d'un accès soutenu à des capitaux. Individuellement, chacune repose donc sur une base solide qui permet sa croissance, mais lorsqu'elles collaborent, l'étendue de nos réalisations potentielles est considérablement plus grande. Ainsi, notre bassin de capitaux discrétionnaires figure parmi les plus importants au monde, et son bilan est composé principalement d'actifs liquides que nous réinvestissons de temps à autre pour financer des transactions stratégiques.

LA TRANSACTION LIÉE À AEL ILLUSTRE LA PUISSANCE DE NOTRE ENTREPRISE

Il y a deux ans, nous avons entrepris de bâtir une entreprise d'assurance de premier plan à l'échelle mondiale. Nous croyions alors disposer des compétences nécessaires pour tirer un bénéfice lié à l'écart de placement très intéressant des actifs des portefeuilles d'assurance, ainsi que d'un capital perpétuel suffisant pour développer et faire croître cette entreprise et ainsi gagner un rendement attrayant sur notre capital tout en favorisant une plus grande souplesse financière pour l'ensemble de notre groupe.

Depuis, la création de notre prochain champion mondial a bien progressé. En effet, l'entreprise est déjà un fournisseur d'envergure de gammes de produits d'assurance diversifiées aux États-Unis, dont le flottant est d'environ 45 G\$ et dont le bénéfice annualisé se chiffrera à 800 M\$ d'ici la fin de l'exercice considéré. L'an dernier, à l'occasion de notre journée des investisseurs, nous avons présenté un plan quinquennal pour notre entreprise de solutions d'assurance dont le but est de la faire croître pour en porter les actifs à 225 G\$ et le bénéfice distribuable à 3 G\$ d'ici 2027. Nous sommes d'avis que nous pouvons réaliser notre plan au moyen de la croissance interne (c'est-à-dire en générant des passifs à long terme plus prévisibles lors de la souscription de polices), de l'amélioration du rendement du flottant que nous gérons actuellement, ainsi que de fusions et acquisitions stratégiques visant à élargir nos capacités et à croître à l'échelle internationale.

En juillet, notre entreprise de solutions d'assurance s'est engagée à acquérir AEL, l'une des plus importantes plateformes de rentes d'envergure indépendante aux États-Unis, dont le flottant s'élève aujourd'hui à environ 50 G\$, et le bénéfice annuel, à environ 400 M\$. L'entreprise a convenu d'acquérir la totalité des actions en circulation restantes d'AEL, dont la valeur s'établit à 4,3 G\$, et la transaction sera financée au moyen d'un montant en trésorerie et d'actions de BAM d'un montant de 1 G\$ prélevés à même le bilan de notre Société. Fait important : puisque la Société fournira les actions de BAM pour conclure cette transaction, il n'y aura pas d'effet dilutif pour les actionnaires de BN, de BAM ou de Brookfield Reinsurance.

L'acquisition d'AEL portera les actifs de notre entreprise de solutions d'assurance à plus de 100 G\$. De plus, nos capacités de souscription de polices s'élargiront, car nous prévoyons qu'AEL, ainsi que nos capacités obtenues par l'entremise d'American National, fera de notre entreprise l'une des trois premiers souscripteurs de produits de rentes aux États-Unis, avec une capacité de souscription de polices totalisant plus de 10 G\$ annuellement. La transaction liée à AEL sera également profitable pour notre gestionnaire, car nous prévoyons qu'il gèrera une grande partie du flottant de 50 G\$ d'AEL.

Aussi importantes que soient les particularités de la transaction liée à AEL, il convient surtout de noter que cette transaction illustre la puissance actuelle de notre entreprise. Peu d'investisseurs peuvent conclure de telles transactions. La combinaison du capital souple de Brookfield Reinsurance, de l'étendue et du capital perpétuel de la Société, ainsi que des profondes capacités de placement de notre gestionnaire nous distinguent véritablement.

LA DUALITÉ PRIX-VALEUR

Nous terminerons par un dernier commentaire portant les placements procurant de la valeur dans le secteur immobilier. Convenons d'abord de quelques définitions : la valeur est fondée sur les flux de trésorerie futurs que générera une entreprise ou un actif. Le prix correspond quant à lui à la perception de la valeur d'une entreprise, ou du montant auquel elle est négociée à l'occasion, selon l'état d'esprit ambiant et d'autres facteurs. La valeur et le prix sont rarement identiques.

Les biens immobiliers de qualité constituent une catégorie d'actifs à long terme exceptionnelle, et ce, depuis des siècles. Ces actifs bénéficient de l'inflation, ce qui offre une protection de la valeur sur la base du rendement réel. Avec l'augmentation rapide des taux d'intérêt au cours de la dernière année, beaucoup remettent en question ces avantages. Il ne fait aucun doute que les investisseurs immobiliers dont les financements n'ont pas été structurés de manière à parer à ces augmentations connaîtront des difficultés.

En outre, l'immobilier est en constante évolution et les propriétaires doivent s'assurer que leurs biens immobiliers demeurent adaptés au client final. Cela a toujours été le cas, mais compte tenu de l'évolution constante des conditions de travail, de la vie personnelle et des habitudes de consommation, cela n'a jamais été aussi vrai. Certains biens immobiliers ne répondent pas à ce critère et doivent donc être adaptés.

Nous sommes d'avis que les biens immobiliers de qualité pourront résister et s'adapter, et que ces hausses de taux d'intérêt n'auront qu'une incidence passagère sur leur valeur à long terme. C'est ce que nous rappelait le mois dernier notre associé Howard Mark, qui nous incitait également à tâter le pouls dans un communiqué intitulé *Taking the Temperature*. Dans un passage de la page 9 qui prend tout son sens dans le contexte immobilier actuel, il nous enjoint de surveiller les moments où l'opinion publique est si optimiste que les gens pensent que la situation ne peut que s'améliorer, ce qui les amène généralement à considérer qu'il n'existe pas de prix trop élevé, aussi périlleuse puisse être cette idée. De même, il insiste sur l'importance de reconnaître les moments où les gens sont si abattus qu'ils en concluent que la situation ne peut que se dégrader, car cela signifie souvent qu'il se satisferont de n'importe quel prix qui leur sera offert. Selon notre associé, une perception générale soit idyllique, soit apocalyptique est un bon indicateur du fait qu'il est intenable de garder le cap. Il nous rappelle que durant des périodes marquées par des conditions extrêmes, le secret pour gagner de l'argent réside dans la marginalité, et non dans le conformisme.

L'immobilier constitue une excellente catégorie d'actifs à long terme, car ils génèrent des augmentations réelles des flux de trésorerie au fil du temps, ce qui permet de profiter de l'inflation, plutôt que d'en souffrir. Il est important de se rappeler

que les taux d'intérêt augmentent une fois, mais que les loyers peuvent continuer à augmenter indéfiniment et bénéficie des facteurs qui contribuent aux hausses des taux d'intérêt. Toutefois, la résilience de la structure du capital choisie et la permanence des capitaux propres du propriétaire sont essentielles pour tirer parti des avantages des flux de trésorerie composés et des rendements protégés contre l'inflation au fil des cycles.

Combiné à une structure du capital prudente, les capitaux propres perpétuels et à très long terme permettent à son propriétaire de faire preuve de patience pour réaliser la valeur d'un actif, en s'attardant moins aux fluctuations à court terme des prix. Cela a toujours été le cas, et ce n'est pas différent aujourd'hui. Il est important de rappeler que nos portefeuilles d'immeubles de bureaux et d'immeubles de commerce de détail sont tous financés au moyen de capitaux propres permanents. Comme en font foi nos plus récentes activités, nous conservons un solide accès à du financement par emprunt pour investir.

Les investisseurs immobiliers qui, comme nous, surmonteront le contexte actuel se retrouveront dans une position très avantageuse une fois que les marchés se redresseront. Entre-temps, comme c'est le cas pour chaque cycle, nous croyons que se présenteront également d'excellentes occasions d'acquérir quelques propriétés à valeur élevée auprès de propriétaires dont le financement ne repose pas sur des capitaux propres permanents, ou dont la structure du capital ne peut tolérer le contexte actuel.

CONCLUSION

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

Nous sommes impatients de vous voir à Manhattan le 12 septembre, lors de notre journée des investisseurs. Si vous ne pouvez pas y assister en personne, notre présentation sera diffusée en direct et en différé sur notre site Web.

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.



Le chef de la direction,

Bruce Flatt

Le 10 août 2023

RAPPORT DE GESTION

TABLE DES MATIÈRES DU RAPPORT DE GESTION

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE		Énergie renouvelable et transition énergétique	40
Aperçu	13	Infrastructures	42
PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS		Capital-investissement	44
Aperçu	16	Immobilier	46
Analyse de l'état du résultat net	17	Activités du siège social	47
Analyse du bilan	24	PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE	
Conversion des devises	27	Structure du capital	48
Dividendes de la société	28	Situation de trésorerie	51
Sommaire des résultats trimestriels	29	Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie	54
PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS		PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES	
Mode de présentation	31	Méthodes, estimations et jugements comptables	55
Sommaire des résultats par secteur opérationnel	32	Déclarations de la direction et contrôles internes	56
Gestion d'actifs	34	GLOSSAIRE	57
Solutions d'assurance	39		

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. Notre entreprise de gestion d'actifs comprend Brookfield Asset Management ULC (« BAM ») et nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds. Notre entreprise de solutions d'assurance correspond à notre placement mis en équivalence dans Brookfield Reinsurance Ltd., un émetteur distinct. 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, 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 57 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

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

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

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

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

Le présent rapport contient de l'« information prospective » au sens des lois sur les valeurs mobilières des provinces canadiennes et des « déclarations prospectives » (forward-looking statements) au sens de l'article 27A de la Securities Act of 1933 des États-Unis et de l'article 21E de la Securities Exchange Act of 1934 des États-Unis dans leur version modifiée respective, des dispositions refuges prévues dans la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et de toute réglementation canadienne sur les valeurs mobilières applicable. Cette information et ces déclarations peuvent être présentées dans ce rapport, dans d'autres documents déposés auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières ou de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, ou dans d'autres communications. Les déclarations prospectives comprennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, comprennent des déclarations reflétant les attentes de la direction à l'égard des activités, des affaires, de la situation financière, des résultats financiers attendus, de la performance, des prévisions, des occasions, des priorités, des cibles, des buts, des objectifs continus, des stratégies et des perspectives de la Société et ses filiales, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes subséquentes, et comprennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « planifier », « croire », « estimer », « chercher à », « avoir l'intention de », « viser », « projeter » et « prévoir », ainsi que les formes négatives de ces termes et d'autres expressions semblables, ou se caractérisent par l'emploi de la forme future ou conditionnelle de verbes tels que « être », « devoir » et « pouvoir ». Plus particulièrement, les déclarations prospectives qui figurent dans la lettre aux actionnaires incluse dans le présent rapport comprennent des déclarations concernant l'acquisition d'AEL, y compris son incidence attendue sur nos entreprises de solutions d'assurance et de gestion d'actifs, ainsi que sur nos cibles de mobilisation de capitaux.

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

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux qui sont envisagés ou indiqués implicitement dans les déclarations prospectives sont notamment les suivants : i) le rendement des placements qui est moins élevé que le rendement cible; ii) l'incidence ou l'incidence imprévue de la conjoncture économique, de la situation politique et des marchés des pays dans lesquels nous exerçons nos activités; 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.sedarplus.ca, et sur EDGAR, à l'adresse www.sec.gov.

Nous apportons cette mise en garde : la liste précédente des facteurs importants qui peuvent avoir des répercussions sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Lorsqu'ils évaluent l'information prospective, les lecteurs doivent examiner attentivement les risques susmentionnés et les autres incertitudes, facteurs et hypothèses, et ils ne doivent pas accorder une confiance induite à cette information prospective. Sauf lorsque la loi l'exige, la Société ne s'engage nullement à publier une mise à jour de cette information et de ces déclarations prospectives, de façon écrite ou orale, qui pourrait s'avérer nécessaire par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

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

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

Le présent rapport contient un certain nombre de mesures financières qui ont été calculées et qui sont présentées conformément à des méthodes autres que les Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Nous utilisons ces mesures pour gérer nos activités, ainsi qu'aux fins de la mesure de la performance, de l'attribution du capital et de l'évaluation, et nous sommes d'avis que la présentation de ces mesures de la performance en plus de nos résultats selon les normes IFRS aide les investisseurs à évaluer la performance globale liée à nos activités. Ces mesures financières ne doivent pas être considérées comme l'unique mesure de notre performance et ne doivent pas être considérées de manière isolée ni en remplacement des mesures financières semblables établies conformément aux normes IFRS. Nous avisons les lecteurs que ces mesures financières non conformes aux normes IFRS ou d'autres mesures financières pourraient différer des calculs présentés par d'autres entreprises et, par conséquent, pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs ou entités. Le rapprochement de ces mesures financières non conformes aux normes IFRS et des mesures financières les plus directement comparables calculées et présentées selon les normes IFRS, le cas échéant, est présenté dans le présent rapport. Se reporter au glossaire qui commence à la page 57 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 afin d'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 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 qui accroissent la valeur pour nos actionnaires.

✓ Approche de financement rigoureuse

Nous utilisons l'endettement¹ prudemment pour améliorer les rendements tout en préservant le capital au fil des cycles économiques. Les placements sous-jacents sont habituellement financés sur la base de leur qualité supérieure de manière autonome et sans recours, ce qui nous procure une structure du capital stable. Du total de l'endettement présenté dans nos états financiers consolidés, une proportion de 6 % seulement est assortie d'un recours contre la Société.

✓ Durabilité

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

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 »)¹ 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 gestion¹ d'environ 850 G\$ au 30 juin 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 liquides¹. Les produits visés par ces trois stratégies génèrent des honoraires de gestion de base¹ et un intéressement aux plus-values¹ ou des honoraires en fonction du rendement¹ semblables.

Notre capital dans cette entreprise correspond à notre participation de 75 % dans Brookfield Asset Management ULC (« BAM »)¹, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles, ainsi qu'à nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds. 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 actifs de logistique, des immeubles résidentiels, des biens hôteliers, des immeubles de bureaux, des immeubles de commerce de détail, 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.

SOLUTIONS D'ASSURANCE

Notre **secteur des solutions d'assurance**, par l'intermédiaire de notre placement dans Brookfield Reinsurance Ltd. (« BNRE »)¹, 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.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Au 30 juin 2023, notre entreprise disposait de capitaux propres de 4 G\$ et d'actifs d'environ 45 G\$, et son BD annualisé s'élevait à 725 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 35 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 attractifs 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 47 % dans Brookfield Renewable Partners (« BEP »)¹, 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 »)¹, 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 »)¹ pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles. Les distributions en trésorerie reflètent la politique de BBU qui consiste à verser une distribution modeste et à réinvestir la majorité de ses FTO dans ses entreprises afin d'en accroître davantage la valeur.

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 »)¹, 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 offert par le passé une solide performance sur de 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 57.

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 internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). À partir de la page 54 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, 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 1,5 G\$ pour le trimestre considéré, dont un montant de 81 M\$ est attribuable aux actionnaires ordinaires (0,03 \$ par action), et la tranche restante représente le bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

L'augmentation de 37 M\$ du bénéfice net par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent découle principalement des facteurs suivants :

- l'apport des acquisitions, déduction faite des cessions, au cours des 12 derniers mois, particulièrement dans notre secteur Capital-investissement;
- la croissance selon les biens comparables¹, 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;
- une augmentation des autres produits et profits découlant principalement des profits à la cession dans notre secteur Infrastructures;
- une augmentation de 459 M\$ des variations de la juste valeur, principalement attribuable aux profits liés à la valeur de marché sur les contrats sur marchandises et les contrats de taux d'intérêt au sein de nos secteurs Infrastructures et Immobilier, respectivement; facteurs essentiellement contrebalancés par :
- une hausse des charges d'intérêts de 1,4 G\$, dont une tranche de 299 M\$ est attribuable à l'augmentation de la dette à la suite des récentes acquisitions, une tranche de 151 M\$ découle des financements selon une valeur accrue au niveau de l'actif, une tranche de 30 M\$ tient aux emprunts généraux et une tranche de 879 M\$ s'explique par la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable;
- une diminution de 163 M\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence, notre quote-part des profits liés à la valeur de marché sur les dérivés ayant été plus que contrebalancée par la baisse des évaluations de certains immeubles de placement;
- la hausse de la dotation aux amortissements découlant principalement des récentes acquisitions dans nos secteurs Capital-investissement et Infrastructures;
- une augmentation de la charge d'impôt principalement attribuable aux économies d'impôt différé plus élevées au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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, 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 les cessions de certains actifs au sein de nos secteurs Énergie renouvelable et transition énergétique et Infrastructures.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

Le tableau suivant présente les résultats financiers de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	Trimestres			Semestres		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Produits.....	23 668 \$	23 256 \$	412 \$	46 965 \$	45 138 \$	1 827 \$
Coûts directs ¹	(19 906)	(19 841)	(65)	(39 726)	(38 536)	(1 190)
Autres produits et profits.....	1 483	465	1 018	1 864	494	1 370
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.....	401	564	(163)	830	1 407	(577)
Charges						
Intérêts						
Emprunts généraux.....	(154)	(124)	(30)	(290)	(241)	(49)
Emprunts sans recours.....	(3 610)	(2 281)	(1 329)	(7 087)	(4 302)	(2 785)
Charges générales.....	(23)	(26)	3	(37)	(59)	22
Variations de la juste valeur.....	62	(397)	459	100	1 383	(1 283)
Charge d'impôt.....	(409)	(141)	(268)	(683)	(849)	166
Bénéfice net	1 512	1 475	37	1 936	4 435	(2 499)
Participations ne donnant pas le contrôle.....	(1 431)	(885)	(546)	(1 735)	(2 486)	751
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	81 \$	590 \$	(509) \$	201 \$	1 949 \$	(1 748) \$
Bénéfice net par action	0,03 \$	0,34 \$	(0,31) \$	0,08 \$	1,16 \$	(1,08) \$

1. Les coûts directs incluent une dotation aux amortissements de 2,2 G\$ et de 4,4 G\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, respectivement (2022 - 1,9 G\$ et 3,7 G\$).

Trimestres clos les 30 juin

Les produits se sont établis à 23,7 G\$ pour le trimestre, en hausse de 412 M\$, ou 2 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, 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 :

- l'augmentation des produits de notre secteur Immobilier attribuable à la croissance du bénéfice de nos immeubles de commerce de détail et de la hausse des loyers de nos immeubles de bureaux, ainsi qu'à l'augmentation des taux d'occupation et des tarifs de nos biens hôteliers;
- la hausse des apports de notre secteur Infrastructures attribuables à l'indexation en fonction de l'inflation et à la croissance interne;
- la croissance de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique en raison de la mise en service de récents projets d'aménagement, de la hausse des prix réalisés et de l'indexation en fonction de l'inflation au titre des contrats de notre entreprise;
- la hausse de l'apport de notre entreprise de stockage d'énergie évolué découlant des prix et de la composition des produits favorables, et de l'apport de notre entreprise de services de technologie nucléaire en raison de l'augmentation des volumes de notre secteur Capital-investissement;
- 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 prix défavorables au sein de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers dans notre secteur Capital-investissement.

Pour plus de renseignements sur l'incidence des acquisitions et cessions récentes sur les produits et le bénéfice net, se reporter à la page 19.

Les coûts directs de 19,9 G\$ sont demeurés stables par rapport au trimestre antérieur, en raison des facteurs suivants :

- la diminution des coûts en fonction des volumes de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers au sein de notre secteur Capital-investissement; facteur contrebalancé par
- les coûts marginaux liés aux initiatives de croissance interne;
- la hausse des coûts directs liés aux récentes acquisitions, déduction faite des cessions.

Les autres produits et profits ont augmenté de 1,0 G\$ en raison principalement de profits à la cession découlant de la vente de notre exploitant de réseaux mobiles en Nouvelle-Zélande au sein de notre secteur Infrastructures.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 163 M\$, les profits liés à la valeur de marché sur nos contrats dérivés au sein de notre secteur Infrastructures ayant été plus que contrebalancés par la baisse des évaluations de certains immeubles de placement au sein de notre secteur Immobilier.

Les charges d'intérêts d'un total de 3,8 G\$, dont une tranche de 3,6 G\$ a trait à du financement sans recours, ont augmenté de 1,4 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement en raison des emprunts additionnels liés aux acquisitions et aux refinancements 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 62 M\$ comparativement à des pertes liées à la juste valeur de 397 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des évaluations est attribuable à nos immeubles de placement et découle de l'amélioration des hypothèses relatives aux loyers du marché pour nos portefeuilles d'actifs de logistique aux États-Unis et de résidences pour aînés en Australie ainsi que des profits liés à la valeur de marché sur les contrats de taux d'intérêt au sein de notre secteur Immobilier et les contrats sur marchandises au sein de notre secteur Infrastructures. Ces profits ont été partiellement contrebalancés par la baisse des évaluations au sein de notre portefeuille d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement en raison de l'augmentation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation de certains immeubles de bureaux aux États-Unis. Se reporter aux pages 20 à 22 pour une analyse des variations de la juste valeur.

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt de 409 M\$ pour le trimestre, comparativement à 141 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de l'augmentation des économies d'impôt différé à l'exercice précédent.

Semestres clos les 30 juin

Pour le semestre de 2023, les produits et les coûts directs ont augmenté de 1,8 G\$ et de 1,2 G\$, respectivement, par rapport à la période correspondante de 2022, en raison principalement de l'indexation en fonction de l'inflation et de la croissance interne au sein de nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique, de la hausse des volumes et de l'augmentation des prix de notre entreprise de services de technologie nucléaire et des apports de nos acquisitions au cours des 12 derniers mois, déduction faite des cessions.

Pour le semestre de 2023, les autres produits et profits se sont établis à 1,9 G\$, contre 494 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le profit pour la période considérée tient principalement aux profits à la cession au sein de notre secteur Infrastructures.

Pour le semestre de 2023, le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a diminué de 577 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent en raison principalement de variations latentes de l'évaluation à la valeur de marché des placements détenus par notre entreprise de solutions d'assurance et de la diminution de la valeur de certains immeubles de placement.

Pour le semestre de 2023, les profits liés à la juste valeur se sont établis à 100 M\$, contre 1,4 G\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des évaluations de nos immeubles de placement pour le semestre de 2023 tient à la hausse des taux d'occupation de certains immeubles à usage mixte, à l'incidence favorable des hausses de loyers au sein de nos portefeuilles d'actifs de logistique aux États-Unis et de résidences pour aînés en Australie ainsi qu'à 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 partiellement contrebalancés par la variation de l'évaluation de notre portefeuille d'immeubles de bureaux aux États-Unis découlant de l'augmentation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation, par les charges liées aux transactions et aux acquisitions et par les variations de la juste valeur liées à l'évaluation à la valeur de marché des actifs financiers de notre secteur Infrastructures. Les profits comptabilisés à la période antérieure découlent principalement de la hausse des évaluations liées à notre portefeuille d'immeubles de placement au sein de notre secteur Immobilier, partiellement contrebalancée par les coûts de transaction liés aux acquisitions récemment conclues.

ACQUISITIONS ET CESSIONS IMPORTANTES

Le tableau qui suit résume l'incidence sur nos résultats pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023 des acquisitions et cessions importantes réalisées depuis le 1^{er} janvier 2022.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LE 30 JUIN 2023 (EN MILLIONS)	Trimestre				Semestre			
	Acquisitions		Cessions		Acquisitions		Cessions	
	Produits	Bénéfice net (perte nette)	Produits	Perte nette (bénéfice net)	Produits	Bénéfice net (perte nette)	Produits	(Bénéfice net) perte nette
Énergie renouvelable et transition énergétique	62 \$	3 \$	— \$	(3) \$	107 \$	4 \$	(1) \$	(4) \$
Infrastructures	511	(94)	(30)	(19)	1 135	(59)	(56)	(42)
Capital-investissement	857	37	13	—	5 672	(173)	(30)	9
Immobilier	303	(146)	(132)	(108)	603	67	(274)	(251)
	1 733 \$	(200) \$	(149) \$	(130) \$	7 517 \$	(161) \$	(361) \$	(288) \$

ACQUISITIONS

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 1,7 G\$ aux produits et contribué pour une perte nette de 200 M\$ aux résultats 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 62 M\$ aux produits et de 3 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 511 M\$ aux produits et contribué pour une perte nette de 94 M\$ aux résultats. 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 premier trimestre de 2023.

Capital-investissement

Les récentes acquisitions dans notre secteur Capital-investissement ont fourni des apports de 857 M\$ aux produits et de 37 M\$ au bénéfice net. 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 gestion de parcs et de services de location de voitures au quatrième trimestre de 2022.

Immobilier

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 303 M\$ aux produits et contribué pour une perte nette de 146 M\$ aux résultats. 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 »)¹.

CESSIONS

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits et du bénéfice net de 149 M\$ et de 130 M\$, respectivement, au cours du trimestre considéré. La cession de notre portefeuille de résidences pour étudiants au Royaume-Uni au quatrième trimestre de 2022 est la transaction qui a eu l'incidence la plus importante sur nos résultats.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres			Semestres		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Immeubles de placement	224 \$	567 \$	(343) \$	778 \$	2 413 \$	(1 635) \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des produits	(88)	(156)	68	(422)	(229)	(193)
Contrats financiers	144	(46)	190	227	(30)	257
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(73)	38	(111)	(132)	21	(153)
Autres variations de la juste valeur	(145)	(800)	655	(351)	(792)	441
Total des variations de la juste valeur	62 \$	(397) \$	459 \$	100 \$	1 383 \$	(1 283) \$

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, à maximiser les rendements au moyen d'une stratégie d'aménagement ou d'achat, de redressement et de vente ou à réinvestir le capital des fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs.

Le tableau suivant présente la répartition des variations de la juste valeur des immeubles de placement de nos secteurs Immobilier et Gestion d'actifs par type d'actif.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres			Semestres		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Immeubles principaux	(5) \$	30 \$	(35) \$	(6) \$	177 \$	(183) \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ¹	(235)	(9)	(226)	(474)	32	(506)
Placements à titre de commanditaire et autres ¹	464	546	(82)	1 258	2 204	(946)
	224 \$	567 \$	(343) \$	778 \$	2 413 \$	(1 635) \$

1. Les profits sur évaluation des actifs résidentiels de 131 M\$ et de 136 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, respectivement, ont été reclassés 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 55 les principales données utilisées dans le cadre de l'évaluation de nos immeubles de placement.

Immeubles principaux

La diminution de 5 M\$ des évaluations tient principalement à la révision des hypothèses au chapitre de la location de nos immeubles de bureaux aux États-Unis, partiellement contrebalancée par une hausse des évaluations de nos immeubles de commerce de détail aux États-Unis en raison de la hausse des flux de trésorerie découlant du déploiement de nos modèles d'évaluation.

L'augmentation de 30 M\$ des évaluations au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent découlait de la révision à la hausse des hypothèses relatives aux flux de trésorerie pour certains immeubles de commerce de détail.

La diminution de 6 M\$ des évaluations au cours du semestre clos le 30 juin 2023 tient aux évaluations externes, partiellement contrebalancées par la hausse des flux de trésorerie découlant du déploiement de nos modèles d'évaluation.

Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement

La diminution de 235 M\$ des évaluations tient à l'augmentation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation de certains immeubles de bureaux aux États-Unis et en Australie en raison de la révision des hypothèses relatives au marché et des récentes évaluations externes, ce qui a contrebalancé les profits découlant de l'affectation de flux de trésorerie à notre portefeuille d'immeubles de commerce de détail.

La diminution de 9 M\$ des évaluations au trimestre correspondant de l'exercice précédent tient à des diminutions découlant d'évaluations externes de nos projets d'immeuble à usages multiples, partiellement contrebalancées par des profits liés aux hypothèses favorables relatives aux loyers du marché au sein de nos portefeuilles au Brésil et en Australie.

La diminution de 474 M\$ des évaluations pour le semestre clos le 30 juin 2023 tient 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 de l'augmentation du taux d'actualisation et du taux de capitalisation ainsi que d'offres reçues récemment.

Placements à titre de commanditaire et autres

L'augmentation de 464 M\$ des évaluations est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- les hausses de la juste valeur de notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis en raison d'hypothèses favorables relatives aux loyers du marché et de l'adoption de la méthode des flux de trésorerie actualisés pour plusieurs projets d'aménagement récemment achevés;
- la hausse de l'évaluation de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie en raison des hausses de prix des unités; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la baisse des évaluations découlant de l'augmentation du taux de capitalisation en raison des conditions du marché pour certains immeubles résidentiels aux États-Unis.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'augmentation de 546 M\$ des évaluations tenait principalement aux hausses de la juste valeur de notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis en raison de la révision à la hausse des hypothèses relatives aux loyers du marché, aux profits sur évaluation au sein de notre portefeuille de résidences pour étudiants attribuables à l'atteinte de certains jalons en matière d'aménagement et de la révision à la hausse des projections des flux de trésorerie de notre portefeuille d'immeubles à usage mixte aux États-Unis compte tenu des hypothèses au chapitre de la location.

L'augmentation de 1,3 G\$ des évaluations pour le semestre clos le 30 juin 2023 tient aux hausses de la juste valeur de notre portefeuille d'immeubles à usage mixte à Shanghai en raison de la hausse des taux d'occupation, de notre portefeuille d'actifs de logistique aux États-Unis en raison des hypothèses favorables relatives aux loyers du marché et de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie en raison des hausses des prix du marché. Les profits à la clôture de l'acquisition du portefeuille d'actifs de logistique en Corée du Sud, que nous avons convenu d'acheter en 2020, ont également contribué à l'augmentation des évaluations. Ces profits ont été partiellement contrebalancés par l'augmentation du taux de capitalisation de certains immeubles résidentiels aux États-Unis.

Charges liées aux transactions, déduction faite des produits

Les charges liées aux transactions, déduction faite des produits, ont totalisé 88 M\$ pour le trimestre, ce qui s'explique par les coûts de transaction et de restructuration et les indemnités de départ relatifs aux actifs acquis au sein de notre secteur Capital-investissement, partiellement contrebalancés par les profits découlant de la cession de certains immeubles au sein de notre portefeuille immobilier.

Pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, les charges liées aux transactions, déduction faite des produits, qui se sont chiffrées à 156 M\$, étaient principalement attribuables aux coûts de transaction liés à l'acquisition d'une entreprise de services de loterie et d'un portefeuille d'immeubles de bureaux en Irlande au sein de nos secteurs Capital-investissement et Immobilier, respectivement, ainsi qu'aux coûts de restructuration au sein de notre secteur Capital-investissement.

La diminution de 422 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023 tient aux coûts de transaction, de restructuration et autres coûts engagés relativement aux actifs et aux entreprises acquis dans l'ensemble de nos secteurs, partiellement contrebalancés par les profits à la cession de certains biens immobiliers.

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 144 M\$ des variations de la juste valeur pour le trimestre, principalement en raison des profits sur les contrats sur marchandises au sein de notre secteur Infrastructures et des profits liés à la valeur de marché sur les contrats de taux plafonds garantis au sein de notre secteur Immobilier.

La diminution de 46 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent tient principalement aux fluctuations négatives 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 entreprise d'énergie renouvelable et de transition énergétique, partiellement contrebalancées par des profits liés à la valeur de marché sur les swaps de taux d'intérêt de notre entreprise immobilière.

Les contrats financiers ont entraîné une augmentation de 227 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023, en raison de l'incidence positive des profits liés à la valeur de marché sur les swaps de taux d'intérêt au sein du secteur Immobilier, les contrats sur marchandises au sein de notre secteur Infrastructures et les couvertures des prix de l'énergie au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par les fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché sur les contrats de taux plafonds garantis et les swaps de taux d'intérêt.

Charges pour perte de valeur et correction de valeur

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur de 73 M\$ pour le trimestre ont trait à la perte de valeur du goodwill attribuable à la performance plus faible d'une entreprise de ports en Australie au sein de notre secteur Infrastructures.

Un recouvrement de 38 M\$ a été comptabilisé au titre des charges pour perte de valeur et correction de valeur au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison de la reprise d'une perte de valeur des immobilisations corporelles comptabilisée antérieurement par notre entreprise de production de gaz naturel au sein de notre secteur Capital-investissement.

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur ont entraîné une baisse de 132 M\$ des variations de la juste valeur pour le semestre clos le 30 juin 2023, laquelle tient à la perte de valeur du goodwill à la vente d'un bien hôtelier au sein de BSREP IV, à notre entreprise de ports en Australie, ainsi qu'à la perte de valeur des immobilisations corporelles.

Autres variations de la juste valeur

La diminution de 145 M\$ des autres variations de la juste valeur au cours du trimestre a trait à un ajustement non récurrent découlant de changements législatifs pour un actif réglementé d'énergie éolienne et solaire en Espagne au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, lequel a été partiellement contrebalancé par un profit comptabilisé dans le cadre d'une transaction de cession-bail réalisée par notre entreprise de services de soins de santé au sein de notre secteur Capital-investissement.

La diminution des autres variations de la juste valeur de 800 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent a trait aux changements dans les évaluations de certains actifs au sein des secteurs Immobilier et Infrastructures ainsi qu'à divers éléments non récurrents dans l'ensemble de nos secteurs.

La diminution de 351 M\$ des autres variations de la juste valeur au cours du semestre clos le 30 juin 2023 a 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 des profits à la modification et à l'extinction de dettes ainsi que sur une transaction de cession-bail au sein de notre secteur Capital-investissement.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt totale de 409 M\$ au cours du trimestre (2022 – 141 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 560 M\$ (2022 – 330 M\$) et une économie d'impôt différé de 151 M\$ (2022 – 189 M\$).

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

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Trimestres			Semestres		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Taux d'imposition prévu par la loi	26 %	26 %	— %	26 %	26 %	— %
(Diminution) augmentation du taux découlant des éléments suivants :						
Tranche des profits assujettis à des taux d'imposition différents	(7)	1	(8)	(5)	—	(5)
Bénéfice imposable attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle ...	(6)	(1)	(5)	(4)	(6)	2
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents	5	—	5	4	1	3
Comptabilisation d'actifs d'impôt différé	(10)	(21)	11	(9)	(7)	(2)
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales de l'exercice considéré ..	4	4	—	6	2	4
Charges non déductibles	4	—	4	4	—	4
Autres	4	—	4	4	—	4
Taux d'imposition effectif.....	20 %	9 %	11 %	26 %	16 %	10 %

Au cours du trimestre considéré, nous avons réalisé des profits à la cession qui étaient assujettis à des taux d'imposition différents de notre taux d'imposition prévu par la loi, ce qui a contribué à une réduction de 7 % de notre taux d'imposition effectif.

Bon nombre de nos activités sont détenues par des entités intermédiaires partiellement détenues telles que des partenariats, et tout passif d'impôt est engagé par les investisseurs contrairement à l'entité. Par conséquent, même si notre bénéfice consolidé comprend le bénéfice attribuable aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans ces entités, nos charges d'impôt consolidées ne comprennent que notre quote-part de la charge d'impôt connexe de ces entités. Autrement dit, nous consolidons la totalité du bénéfice net, mais seulement notre quote-part de la charge d'impôt connexe, ce qui a réduit notre taux d'imposition effectif de 6 % au cours du trimestre considéré.

Nous exerçons nos activités dans des pays affichant des taux d'imposition distincts qui diffèrent pour la plupart de notre taux d'imposition national prévu par la loi et nous tirons également parti d'incitatifs fiscaux mis en place par divers pays afin de favoriser l'activité économique. Les écarts entre les taux d'imposition à l'échelle mondiale ont donné lieu à une augmentation de 5 % 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.

Au cours du trimestre considéré, nous avons comptabilisé une économie d'impôt différé principalement attribuable aux attributs fiscaux non comptabilisés précédemment à l'égard de notre entreprise de solutions d'énergie solaire au sein de notre secteur Capital-investissement, ce qui a réduit notre taux d'imposition effectif de 10 %. 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, et ces deux éléments ont donné lieu à une augmentation de 4 % de notre taux d'imposition effectif.

ANALYSE DU BILAN

Le tableau suivant présente un sommaire des états de la situation financière de la société au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

AU 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022
(EN MILLIONS)

	2023	2022	Variation
Actif			
Immobilisations corporelles	127 462 \$	124 268 \$	3 194 \$
Immeubles de placement	119 780	115 100	4 680
Placements mis en équivalence	52 141	47 094	5 047
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 427	14 396	(1 969)
Débiteurs et autres actifs	29 063	27 378	1 685
Immobilisations incorporelles	41 217	38 411	2 806
Goodwill	32 329	28 662	3 667
Autres actifs	48 715	45 975	2 740
Total de l'actif	463 134 \$	441 284 \$	21 850 \$
Passif			
Emprunts généraux	13 618 \$	11 390 \$	2 228 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées	206 085	202 684	3 401
Autres passifs financiers non courants	27 118	27 679	(561)
Autres passifs	60 730	57 640	3 090
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés	4 103	4 145	(42)
Participations ne donnant pas le contrôle	110 982	98 138	12 844
Capitaux propres ordinaires	40 498	39 608	890
Total des capitaux propres	155 583	141 891	13 692
	463 134 \$	441 284 \$	21 850 \$

30 juin 2023 par rapport au 31 décembre 2022

Au 30 juin 2023, le total de l'actif se chiffrait à 463,1 G\$, en hausse de 21,9 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 nos secteurs Infrastructures, Énergie renouvelable et transition énergétique et Capital-investissement. 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 3,2 G\$, en raison principalement des éléments suivants :

- des entrées de 4,4 G\$, qui comprennent les acquisitions d'un fournisseur de solutions d'entreposage portable par l'entremise de notre entreprise de services de location de solutions modulaires au sein de notre secteur Capital-investissement, d'un portefeuille d'actifs éoliens en exploitation de 136 MW au Brésil au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique et d'une entreprise d'infrastructure résidentielle en Amérique du Nord et en Europe au sein de notre secteur Infrastructures;
- l'incidence positive de la conversion des devises de 2,8 G\$ essentiellement attribuable à la dépréciation du dollar américain par rapport au peso colombien et au real brésilien au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique; facteurs contrebalancés en partie par :
- l'amortissement de 3,1 G\$ au cours du trimestre;
- des cessions et des actifs reclassés comme détenus en vue de la vente de 857 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 30 juin 2023, le solde avait augmenté de 4,7 G\$ par rapport au 31 décembre 2022, principalement en raison des facteurs suivants :

- des acquisitions et des entrées d'un montant de 5,1 G\$ liées à des acquisitions au sein des portefeuilles d'immeubles de bureaux en Inde de BSREP IV, d'actifs de logistique aux États-Unis de BSREP III et IV, ainsi que d'actifs de logistique en Corée de BSREP III;
- une augmentation nette des évaluations de 778 M\$, principalement liée à nos placements à titre de commanditaire;

- l'incidence de la conversion des devises et d'autres éléments de 493 M\$; facteurs contrebalancés en partie par :
- les ventes d'actifs et le reclassement de certains actifs dans les actifs détenus en vue de la vente de 1,8 G\$ découlant principalement du transfert d'un portefeuille de biens immobiliers commerciaux au sein de nos activités liées aux immeubles de bureaux principaux;

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

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 5,0 G\$ pour s'établir à 52,1 G\$ pour le trimestre considéré, en raison principalement des facteurs suivants :

- les entrées, déduction faite des cessions, de 4,6 G\$;
- notre quote-part du bénéfice global de 867 M\$;
- l'incidence de la conversion des devises et d'autres éléments de 434 M\$; facteurs contrebalancés en partie par :
- les distributions et les remboursements de capital reçus de 808 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 2,0 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 2,8 G\$ et de 3,7 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 2,7 G\$ découle principalement des éléments suivants :

- une augmentation de 2,6 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, de la hausse des créances hypothécaires de notre prêteur hypothécaire résidentiel australien au sein de notre secteur Capital-investissement et de l'émission d'obligations vertes au premier trimestre de 2023 au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique;
- une augmentation des actifs d'impôt différé de 156 M\$ principalement attribuable à la baisse du bénéfice imposable gagné au cours du premier trimestre; facteurs contrebalancés en partie par :
- une diminution des actifs détenus en vue de la vente de 146 M\$ principalement attribuable aux cessions d'un portefeuille de centrales hydroélectriques et d'actifs éoliens aux États-Unis dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, ainsi que de notre portefeuille de routes à péage en Inde et d'un port en Australie au sein de notre secteur Infrastructures.

Les emprunts généraux ont augmenté de 2,2 G\$ en raison principalement de l'émission de billets à terme de 10 ans aux États-Unis d'un montant de 550 M\$ au cours du deuxième trimestre et des émissions de papier commercial tout au long du dernier semestre. Après le 30 juin 2023, le produit de 550 M\$ a servi à rembourser une tranche des obligations arrivant à échéance en 2024.

Les emprunts sans recours d'entités gérées ont augmenté de 3,4 G\$, déduction faite des emprunts reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente, principalement en raison des récentes acquisitions dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique 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. La diminution de 561 M\$ tient principalement à une diminution de la tranche non courante des créditeurs en raison d'une réduction des montants déposés auprès de la Société par nos sociétés liées.

L'augmentation de 3,1 G\$ des autres passifs s'explique essentiellement par une augmentation des passifs d'impôt différé découlant surtout des acquisitions conclues, principalement dans nos secteurs Infrastructures et Énergie renouvelable et transition énergétique.

CAPITAUX PROPRES

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

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

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

AU 30 JUIN 2023 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Capitaux propres ordinaires au début de la période	39 608 \$
Variations au cours de la période	
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	201
Dividendes sur actions ordinaires	(220)
Dividendes sur actions privilégiées	(82)
Autres éléments de bénéfice global	752
Rachats d'actions, déduction faite des émissions	(301)
Changements de participation et autres	540
	890
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période	40 498 \$

Les capitaux propres ordinaires ont augmenté de 890 M\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2023 pour s'établir à 40,5 G\$, en raison surtout des éléments suivants :

- un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 201 M\$;
- d'autres éléments de bénéfice global de 752 M\$ principalement attribuables à l'incidence de la conversion des devises; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions de 302 M\$ aux actionnaires sous forme de dividendes sur actions ordinaires et sur actions privilégiées;
- des rachats d'actions, déduction faite des émissions, de 301 M\$, principalement le rachat de 10 millions d'actions à droit de vote restreint de catégorie A (les « actions de catégorie A ») au cours du semestre clos le 30 juin 2023;
- des changements de participation et autres de 540 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 début de 2023.

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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022
(EN MILLIONS)

	2023	2022
Brookfield Asset Management	2 324 \$	2 377 \$
Brookfield Renewable	23 738	21 651
Brookfield Infrastructure	26 116	23 030
Brookfield Business Partners	14 484	16 026
Brookfield Property Group	32 698	29 321
Autres participations	11 622	5 733
	110 982 \$	98 138 \$

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 12,8 G\$ au cours du semestre clos le 30 juin 2023, en raison principalement des facteurs suivants :

- le bénéfice global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui a totalisé 3,1 G\$;
- des changements de participation de 353 M\$;
- des émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des distributions, de 9,4 G\$.

CONVERSION DES DEVICES

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

AU 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Cours du change au comptant à la fin de la période			Taux moyen					
				Trimestres			Semestres		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Dollar australien.....	0,6640	0,6813	(3) %	0,6682	0,7143	(6) %	0,6759	0,7194	(6) %
Real brésilien ¹	4,8193	5,2165	8 %	4,9480	4,9261	— %	5,0728	5,0781	— %
Livre sterling.....	1,2703	1,2083	5 %	1,2523	1,2563	— %	1,2339	1,2987	(5) %
Dollar canadien.....	0,7550	0,7382	2 %	0,7448	0,7834	(5) %	0,7422	0,7865	(6) %
Peso colombien ¹	4 171,7	4 852,5	16 %	4 411,7	3 923,7	(11) %	4 584,3	3 917,0	(15) %
Euro.....	1,0909	1,0705	2 %	1,0888	1,0647	2 %	1,0810	1,0933	(1) %

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 30 juin 2023, nos capitaux propres ordinaires de 40,5 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 49 % (31 décembre 2022 – 48 %); livre sterling – 13 % (31 décembre 2022 – 15 %); dollar australien – 8 % (31 décembre 2022 – 7 %); dollar canadien – 7 % (31 décembre 2022 – 7 %); real brésilien – 7 % (31 décembre 2022 – 7 %); euro – 7 % (31 décembre 2022 – 5 %); et autres monnaies – 9 % (31 décembre 2022 – 11 %).

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2023	2022	2023	2022
Dollar australien.....	(46) \$	(787) \$	(252) \$	(520) \$
Real brésilien.....	641	(1 053)	948	715
Livre sterling.....	388	(1 002)	659	(1 420)
Dollar canadien.....	303	(525)	307	(369)
Peso colombien.....	519	(490)	706	(138)
Euro.....	85	(572)	333	(842)
Autres.....	(204)	(827)	(107)	(816)
Total de l'écart de change cumulé.....	1 686	(5 256)	2 594	(3 390)
Couvertures de change ¹	(703)	2 432	(1 079)	2 009
Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change.....	983 \$	(2 824) \$	1 515 \$	(1 381) \$
Attribuable aux éléments suivants :				
Actionnaires.....	253 \$	(874) \$	380 \$	(527) \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....	730	(1 950)	1 135	(854)
	983 \$	(2 824) \$	1 515 \$	(1 381) \$

1. Comprend une économie d'impôt différé de 21 M\$ (2022 – charge de 103 M\$) et de 25 M\$ (2022 – charge de 94 M\$) pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, respectivement.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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 983 M\$ et de 1,5 G\$, respectivement. Cette hausse est attribuable à la hausse des taux à la fin de la période pour la plupart des monnaies.

Nous cherchons à couvrir le risque de change lorsque le coût connexe est raisonnable. En raison des coûts historiquement élevés pour la couverture du real brésilien, du peso colombien et d'autres monnaies des marchés émergents, les niveaux de couverture par rapport à ces monnaies étaient faibles au 30 juin 2023.

DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les dividendes versés par Brookfield à l'égard des titres en circulation au cours des premiers semestres 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 ¹ (actions de catégories A et B) ¹²	0,14 \$	0,28 \$	0,26 \$
Distribution spéciale sur les actions de catégorie A et de catégorie B ²	—	—	0,36
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2.....	0,43	0,19	0,17
Série 4.....	0,43	0,19	0,17
Série 8.....	—	0,27	0,25
Série 9.....	—	0,27	0,28
Série 13.....	0,43	0,19	0,17
Série 15 ³	—	0,11	0,06
Série 17.....	0,44	0,47	0,48
Série 18.....	0,44	0,47	0,48
Série 24.....	0,30	0,32	0,30
Série 25 ⁴	—	—	0,24
Série 26 ⁵	0,36	0,36	0,35
Série 28 ⁶	0,43	0,27	0,27
Série 30 ⁷	0,56	0,46	0,47
Série 32.....	0,47	0,50	0,51
Série 34.....	0,41	0,44	0,44
Série 36.....	0,45	0,48	0,49
Série 37.....	0,45	0,48	0,49
Série 38 ⁸	0,33	0,35	0,36
Série 40.....	0,37	0,40	0,40
Série 42 ⁹	0,30	0,32	0,39
Série 44.....	0,46	0,49	0,50
Série 46 ¹⁰	0,50	0,50	0,48
Série 48 ¹¹	0,58	0,47	0,48
Série 51.....	0,54	—	—
Série 52.....	0,22	—	—

1. Actions à droit de vote restreint de catégorie B (« actions de catégorie B »).
2. Distribution de une action à droit de vote restreint échangeable de catégorie A de Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd. (maintenant Brookfield Reinsurance Ltd.) pour chaque tranche de 145 actions de catégorie A et actions de catégorie B détenues à la fermeture des bureaux le 18 juin 2021.
3. Au 31 mars 2023, toutes les actions de série 15 avaient été intégralement rachetées et annulées.
4. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le dernier jour de chaque trimestre. Toutes les actions de série 25 ont été converties en actions de série 24 à raison de une pour une, avec prise d'effet le 30 juin 2021.
5. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2022.
6. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 30 juin 2022.
7. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2023.
8. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2020.
9. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 30 juin 2020.
10. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 31 mars 2022.
11. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2023.
12. Ensemble, le dividende trimestriel de la Société et de BAM correspondraient à 0,15 \$ par action de catégorie A détenue avant la distribution spéciale, soit une augmentation de 7 % par rapport au dividende avant la distribution spéciale, en supposant que les actionnaires ont conservé les actions de BAM reçues à la réalisation de la distribution spéciale en décembre 2022.

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

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES

(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS
PAR ACTION)

	2023		2022				2021	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits.....	23 668 \$	23 297 \$	24 213 \$	23 418 \$	23 256 \$	21 882 \$	21 787 \$	19 248 \$
Bénéfice net.....	1 512	424	44	716	1 475	2 960	3 461	2 722
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires....	81	120	(316)	423	590	1 359	1 118	797
Par action								
– dilué.....	0,03 \$	0,05 \$	(0,23) \$	0,24 \$	0,34 \$	0,81 \$	0,66 \$	0,47 \$
– de base.....	0,03	0,05	(0,23)	0,25	0,35	0,84	0,69	0,49

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	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Variations de la juste valeur	62 \$	38 \$	(1 811) \$	(549) \$	(397) \$	1 780 \$	1 980 \$	700 \$
Impôt sur le résultat	(409)	(274)	(95)	(525)	(141)	(708)	(516)	(717)
Incidence nette	(347) \$	(236) \$	(1 906) \$	(1 074) \$	(538) \$	1 072 \$	1 464 \$	(17) \$

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

- Au cours du deuxième trimestre de 2023, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent en raison principalement de la croissance selon les biens comparables dans l'ensemble de nos entreprises en exploitation et des récentes acquisitions. La hausse du bénéfice net pour le trimestre par rapport au trimestre précédent tient principalement aux profits à la cession au sein de notre secteur Infrastructures.
- 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.

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 notre entreprise de solutions d'assurance, de nos quatre principales entreprises en exploitation et des activités de notre siège social, et elles forment collectivement sept secteurs opérationnels.

Pour la première fois au deuxième trimestre de 2023, la société présente un secteur opérationnel Solutions d'assurance aux fins de la présentation de l'information financière interne et externe. En outre, nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds sont désormais présentés dans le secteur Gestion d'actifs. Ces montants étaient auparavant présentés dans notre secteur Activités du siège social et dans nos entreprises en exploitation, respectivement. Cette présentation permet d'harmoniser nos secteurs opérationnels avec la façon dont notre principal décideur opérationnel évalue les résultats d'exploitation et la performance de nos entreprises sur une base sectorielle. La société a appliqué ces changements de présentation de manière rétrospective pour toutes les périodes présentées.

Pour nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions d'assurance, nous mesurons notre performance opérationnelle principalement au moyen du BD¹. Pour évaluer de façon plus approfondie la performance opérationnelle du secteur Gestion d'actifs, nous présentons également l'intéressement aux plus-values latent¹ qui correspond à l'intéressement aux plus-values provenant des variations latentes de la juste valeur de nos portefeuilles de placements dans des fonds privés, déduction faite de l'intéressement aux plus-values réalisé¹. Le bénéfice d'exploitation net (le « BEN »)¹ est la principale mesure de la performance de notre secteur Immobilier, et les flux de trésorerie liés aux opérations (les « FTO »)¹ 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 investi¹ 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 »)¹. Nous générons des honoraires de gestion de base contractuels pour ces activités et nous touchons également des distributions incitatives¹ et un revenu en fonction du rendement, ce qui comprend les honoraires en fonction du rendement¹, les frais transactionnels et l'intéressement aux plus-values¹. Le secteur Gestion d'actifs comprend également nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds.
- ii) Le secteur *Solutions d'assurance* comprend notre participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans une entreprise de solutions fondées sur le capital de premier plan qui offre des services d'assurance et de réassurance aux particuliers et aux institutions par l'intermédiaire d'une vaste gamme de produits d'assurance, y compris de l'assurance vie et des rentes viagères, ainsi que de l'assurance IARD aux particuliers et au secteur commercial.

Entreprises en exploitation

- iii) 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.
- iv) 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.
- v) Le secteur *Capital-investissement* vise une gamme variée de secteurs et il est principalement axé sur la propriété et l'exploitation de services commerciaux et d'activités industrielles.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

- vi) 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).
- vii) Le secteur *Activités du siège social* comprend le placement de la trésorerie et des actifs financiers ainsi que la gestion du levier financier de la société, y compris les emprunts généraux et les capitaux propres privilégiés, qui financent une partie du capital investi dans nos autres activités. Certaines charges générales, notamment celles liées aux technologies et à l'exploitation, sont engagées pour le compte de nos secteurs opérationnels et sont affectées à chaque secteur opérationnel en fonction d'un cadre d'établissement des prix interne.

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 réalisés, montant net¹ et des profits à la cession réalisés¹ 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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	BD ¹			FTO ^{1,2} /BEN ^{1,2}			Capitaux propres ordinaires		
	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation	2023	2022	Variation
Gestion d'actifs	777 \$	917 \$	(140) \$				20 801 \$	19 645 \$	1 156 \$
Solutions d'assurance	160	46	114				4 006	3 996	10
Entreprises en exploitation									
Énergie renouvelable et transition énergétique				143 \$	122 \$	21 \$	5 426	5 274	152
Infrastructures				243	183	60	2 513	2 524	(11)
Capital-investissement				121	223	(102)	2 515	2 439	76
Immobilier				825	812	13	22 793	22 825	(32)
Activités du siège social				(133)	(130)	(3)	(17 556)	(17 095)	(461)
Total	1 187 \$	1 186 \$	1 \$				40 498 \$	39 608 \$	890 \$

1. Le BD est une est la principale mesure de la performance de nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions d'assurance. 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 Activités du siège social.
2. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Au cours du trimestre, nous avons généré de solides résultats, le total du BD s'étant établi à 1,2 G\$. Après ajustement pour tenir compte de l'incidence de la distribution spéciale d'une participation de 25 % dans notre entreprise de gestion d'actifs en décembre 2022, le montant total du BD a augmenté de 129 M\$, ou 12 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation tient à la croissance continue de notre entreprise de gestion d'actifs découlant principalement de la mobilisation soutenue de capitaux pour nos fonds vedettes, du rendement solide sur les placements et du montage de nouveaux produits de rentes au sein de notre entreprise de solutions d'assurance, ainsi que de la stabilité et de la résilience des flux de trésorerie récurrents de nos entreprises en exploitation.

Notre secteur Gestion d'actifs a généré un BD avant les montants réalisés de 604 M\$ pour le trimestre considéré. BAM a continué de tirer parti de la vigueur des activités de mobilisation et d'investissement de capitaux au cours du trimestre, et la croissance du bénéfice tiré des honoraires¹ 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 48 G\$, ou 12 %, des capitaux générant des honoraires¹ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les distributions de nos placements directs se sont chiffrées à 209 M\$ au cours du trimestre considéré.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Le BD du secteur Solutions d'assurance a diminué de 114 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement de l'acquisition d'American National en mai 2022 et de la solide performance de notre portefeuille de placements au cours de la dernière année.

Les FTO du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont augmenté de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des prix réalisés découlant de l'indexation en fonction de l'inflation pour notre production sous contrat et des profits de couverture, facteurs contrebalancés en partie par la baisse des volumes hydrologiques et de production d'énergie éolienne, ainsi que par l'augmentation des charges d'intérêts.

Les FTO du secteur Infrastructures ont augmenté de 60 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence des profits à la cession, l'augmentation de 9 M\$ tient principalement aux initiatives de croissance interne, aux projets d'investissement mis en service pris en compte dans la base tarifaire, à l'indexation en fonction de l'inflation prévue dans les contrats et aux acquisitions, déduction faite des cessions, facteurs partiellement contrebalancés par l'augmentation des coûts de financement.

Les FTO du secteur Capital-investissement ont diminué de 102 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, puisque l'augmentation de l'apport des récentes acquisitions a été plus que contrebalancée par l'incidence de l'adoption d'IFRS 17 par notre société d'assurance hypothécaire résidentielle, la baisse du volume de nos activités industrielles, ainsi que l'augmentation des charges d'intérêts découlant de l'augmentation des emprunts et de la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

Le BEN de notre secteur Immobilier a augmenté de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, la croissance selon les biens comparables favorisée par la solide performance de nos immeubles principaux ayant été contrebalancée par les cessions nettes et par l'incidence du change sur le BEN en ce qui concerne nos immeubles de commerce de détail destinés à la transition et à l'aménagement. L'incidence de la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable a réduit les FTO de 136 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en ce qui concerne notre portefeuille d'immeubles destinés à la transition et à l'aménagement, et a été partiellement contrebalancée par les avantages découlant des swaps de taux d'intérêt.

Les capitaux propres ordinaires sont demeurés stables par rapport au trimestre précédent, s'étant établis à 40,5 G\$, puisque le bénéfice global a été 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 30 JUIN 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	27 651 \$	24 270 \$	— \$	51 921 \$	47 218 \$
Infrastructures	47 580	48 994	—	96 574	85 887
Capital-investissement	33 051	7 485	—	40 536	39 317
Immobilier	67 099	31 082	—	98 181	103 025
Crédit et autres	52 058	28 049	72 429	152 536	142 416
30 juin 2023	227 439 \$	139 880 \$	72 429 \$	439 748 \$	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 40 G\$ ne génère pas d'honoraires, mais il générera des honoraires annuels d'environ 400 M\$ lorsqu'il sera investi.

Les capitaux générant des honoraires ont augmenté de 8,1 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les variations.

AU 30 JUIN 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 mars 2023	52 484 \$	92 752 \$	39 472 \$	98 092 \$	148 861 \$	431 661 \$
Entrées	1 269	2 511	1 088	1 948	6 166	12 982
Sorties	—	—	—	(144)	(3 754)	(3 898)
Distributions	(490)	(988)	(11)	(1 482)	(629)	(3 600)
Évaluation à la valeur						
de marché	(895)	2 361	(1)	200	1 134	2 799
Autres	(447)	(62)	(12)	(433)	758	(196)
Variation	(563)	3 822	1 064	89	3 675	8 087
Solde au						
30 juin 2023	51 921 \$	96 574 \$	40 536 \$	98 181 \$	152 536 \$	439 748 \$

Les capitaux générant des honoraires du secteur Énergie renouvelable et transition énergétique ont diminué de 563 M\$ en raison des facteurs suivants :

- des entrées découlant en grande partie des émissions sur les marchés financiers ainsi que du capital investi dans l'ensemble de nos stratégies de fonds; facteur plus que contrebalancé par :
- une diminution de l'évaluation à la valeur de marché en raison de la capitalisation boursière moins élevée de BEP;
- les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BEP.

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

- des entrées liées au capital mobilisé pour notre cinquième fonds vedette lié aux infrastructures;
- une augmentation de l'évaluation à la valeur de marché en raison de l'augmentation du cours du titre de BIP; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BIP et le capital remboursé aux investisseurs dans l'ensemble de nos fonds privés perpétuels et à long terme.

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

- des entrées découlant des capitaux mobilisés pour notre sixième fonds vedette de capital-investissement et du capital investi dans le cadre d'autres stratégies; facteur partiellement contrebalancé par :
- les distributions trimestrielles versées aux porteurs de parts de BBU.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Immobilier ont augmenté de 89 M\$ en raison des facteurs suivants :

- le capital investi au sein de notre troisième fonds vedette et dans divers autres fonds privés; facteur partiellement contrebalancé par :
- les distributions dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels et le capital remboursé aux investisseurs.

Les capitaux générant des honoraires du secteur Crédit et autres ont augmenté de 3,7 G\$ en raison des facteurs suivants :

- des entrées découlant principalement du capital investi dans le cadre de nos stratégies de fonds de crédit (plus précisément notre onzième fonds vedette de crédit axé sur les occasions) ainsi que le capital investi au sein de notre entreprise de solutions d'assurance;
- la hausse de l'évaluation à la valeur de marché découlant principalement de nos stratégies de fonds privés perpétuels; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des sorties découlant des rachats au sein de nos stratégies axées sur des instruments liquides.

CAPITAUX ADMISSIBLES À UN INTÉRESSEMENT AUX PLUS-VALUES

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values¹ ont augmenté de 6,5 G\$ au cours du trimestre, pour atteindre 219,7 G\$ au 30 juin 2023 (31 mars 2023 – 213,1 G\$). L'augmentation est principalement liée au capital investi dans l'ensemble de nos stratégies, en particulier notre troisième fonds de titres de créance liés aux infrastructures et notre onzième fonds de crédit axé sur les occasions, en partie contrebalancé par le remboursement de capital à l'égard de divers fonds.

Au 30 juin 2023, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 152,0 G\$ avaient été investis (31 mars 2023 – 148,1 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 67,6 G\$ qui permettront de gagner un intéressement aux plus-values lorsque le capital sera investi et que les fonds atteindront leur rendement privilégié (31 mars 2023 – 65,0 G\$).

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 bénéfice distribuable de notre entreprise de gestion d'actifs comprend également le bénéfice d'exploitation de nos participations dans des placements directs.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Le tableau qui suit présente la répartition du BD du secteur Gestion d'actifs en fonction du bénéfice distribuable provenant de notre gestionnaire d'actifs, de l'intéressement aux plus-values réalisé, montant net et du bénéfice distribuable provenant des placements directs 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 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	Renvois	BD	
		2023	2022
Bénéfice distribuable provenant de BAM	i)	395 \$	511 \$
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	ii)	170	48
Bénéfice distribuable provenant des placements directs	iii)	212	358
		777 \$	917 \$
Intéressement aux plus-values généré			
Montant généré au cours de la période		266 \$	553 \$
Change		83	(225)
		349	328
Moins : coûts directs		(51)	(68)
Intéressement aux plus-values généré, montant net	iv)	298	260
Moins : intéressement aux plus-values généré non attribuable à la Société		(27)	(5)
Total de l'intéressement aux plus-values généré, montant net		271 \$	255 \$

i) Bénéfice distribuable provenant de BAM

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	2023	2022
Produits sous forme d'honoraires ¹		
Honoraires de gestion de base	983 \$	894 \$
Distributions incitatives	94	84
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils	9	15
	1 086	993
Moins : coûts directs	(507)	(442)
	579	551
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à la Société	(31)	(35)
Bénéfice tiré des honoraires	548	516
Impôt en trésorerie	(68)	(21)
Autres produits (charges)	39	(9)
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions	8	25
	527	511
Montants non attribuables à la Société	(132)	—
Bénéfice distribuable provenant de BAM	395 \$	511 \$

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté pour s'établir à 548 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 gagnés sur les capitaux de co-investissement.

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 89 M\$ pour atteindre 983 M\$, soit une hausse de 10 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation se répartit comme suit :

- une augmentation de 53 M\$ liée à notre secteur Infrastructures en raison de l'apport de notre cinquième fonds vedette lié aux infrastructures et de la hausse des honoraires liés à d'autres stratégies axées sur des instruments perpétuels découlant de l'investissement de capital;

- une augmentation de 23 M\$ dans notre secteur Crédit et autres en raison du capital investi au sein de nos fonds à capital fixe et du capital investi par notre entreprise de solutions d'assurance;
- une augmentation de 12 M\$ dans notre secteur Capital-investissement, principalement attribuable aux capitaux mobilisés pour notre sixième fonds vedette de capital-investissement;
- une augmentation de 8 M\$ dans notre secteur Immobilier en grande partie attribuable à l'augmentation des engagements au sein de notre quatrième fonds vedette immobilier tout au long de 2022, partiellement contrebalancée par la fin de la période d'investissement d'un fonds vedette antérieur; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de 7 M\$ dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, l'apport positif de notre cinquième fonds vedette lié aux infrastructures ayant été plus que contrebalancé par une diminution de la capitalisation de BEP en raison de la diminution du cours de son titre et de l'absence d'honoraires de rattrapage tirés de notre fonds de transition énergétique mondiale à l'exercice précédent.

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 au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La marge sur le bénéfice tiré des honoraires, y compris notre quote-part de 68 % du bénéfice tiré des honoraires d'Oaktree, a diminué pour s'établir à 56 % pour la période considérée (2022 – 58 %). 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 65 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'expansion continue de notre entreprise de gestion d'actifs, notamment par le développement de produits et par l'élargissement de nos capacités de distribution.

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 170 M\$, déduction faite des coûts directs (2022 – 48 M\$), qui découle principalement des montants réalisés à l'égard des fonds vedettes au sein de nos secteurs Infrastructures, Capital-investissement et Immobilier.

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

iii) Bénéfice distribuable provenant des placements directs

Le bénéfice distribuable avant les montants réalisés provenant de nos placements directs s'est établi à 209 M\$, soit une baisse de 48 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution tient principalement à la baisse des ventes d'unités au sein de notre entreprise résidentielle au Brésil.

iv) *Intéressement aux plus-values latent*

Les montants du cumul de l'intéressement aux plus-values latent¹ et des coûts connexes ne sont pas inclus dans nos bilans consolidés ni dans nos états consolidés du résultat net, car ils sont toujours assujettis à la disposition de récupération. Ces montants sont présentés dans le tableau qui suit.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	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	9 360 \$	(3 078) \$	6 282 \$	8 404 \$	(2 753) \$	5 651 \$
Variation au cours de la période						
Montant généré au cours de la période	266	(23)	243	553	(123)	430
Réévaluation du change	83	(28)	55	(225)	55	(170)
	349	(51)	298	328	(68)	260
Moins : montant réalisé	(245)	73	(172)	(99)	40	(59)
	104	22	126	229	(28)	201
Cumul latent à la fin de la période	9 464	(3 056)	6 408	8 633	(2 781)	5 852
Intéressement aux plus-values non attribuable à la Société	(1 082)	528	(554)	(936)	483	(453)
Cumul latent à la fin de la période, montant net	8 382 \$	(2 528) \$	5 854 \$	7 697 \$	(2 298) \$	5 399 \$

L'intéressement aux plus-values latent généré au cours du trimestre considéré, avant le change et les coûts connexes, s'est chiffré à 266 M\$, et il tient principalement à l'augmentation des évaluations dans l'ensemble de nos stratégies.

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent, montant net¹, totalisait 8,4 G\$ au 30 juin 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 4,5 G\$ de cet intéressement aux plus-values selon notre quote-part, compte non tenu des coûts, au cours des trois prochains exercices; cependant, la réalisation de cet intéressement aux plus-values dépend du rendement futur des placements et du moment de la monétisation.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

SOLUTIONS D'ASSURANCE

Notre capital est investi dans notre entreprise de solutions d'assurance par l'intermédiaire de notre placement mis en équivalence dans Brookfield Reinsurance Ltd.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le bénéfice d'exploitation distribuable (le « BED ») est une mesure clé de la performance financière de notre secteur Solutions d'assurance et correspond à son bénéfice distribuable. Le tableau qui suit présente la répartition du BED de notre secteur Solutions d'assurance par branche d'activité, afin de permettre une analyse des variations d'un exercice à l'autre.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	2023	2022
Produits nets tirés des placements	581 \$	317 \$
Coût d'assurance	(356)	(245)
Charges d'intérêts	(58)	(22)
Charges d'exploitation et autres	(7)	(4)
Bénéfice d'exploitation distribuable	160 \$	46 \$

Le BED de notre secteur Solutions d'assurance s'est établi à 160 M\$ pour le trimestre, soit une augmentation de 114 M\$ par rapport au trimestre antérieur, qui tient principalement à l'apport pour un trimestre complet de l'acquisition d'American National en mai 2022 ainsi qu'à la croissance de cette entreprise, et à l'incidence du réinvestissement de son portefeuille de placements dans des actifs à rendement plus élevé.

Au cours du trimestre, le total des actifs d'assurance a augmenté pour s'établir à 45 G\$. L'entreprise continue d'accroître son bénéfice lié à l'écart de placement grâce au réinvestissement du portefeuille de placements à court terme dans des actifs à rendement plus élevé. Au cours du trimestre, nous avons réinvesti 1,5 G\$ dans l'ensemble de l'entreprise pour un taux de rendement moyen de plus de 8 %, ce qui a accru le taux de rendement moyen de nos actifs d'assurance à 5,4 %, soit plus que le coût moyen du capital de 3,2 %. Par conséquent, le bénéfice lié à l'écart de placement provenant du portefeuille de placements a augmenté de 20 points de base pour s'établir à 220 points de base.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres de notre secteur Solutions d'assurance se chiffraient à 4,0 G\$ au 30 juin 2023 (2022 – 4,0 G\$), et comprennent nos capitaux injectés dans l'entreprise depuis sa création.

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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022
ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2023	2022	2023	2022
Brookfield Renewable ¹	i)	119 \$	131 \$	4 775 \$	4 635 \$
Contrats d'énergie	ii)	7	(23)	651	639
Profits à la cession réalisés	iii)	17	14	—	—
		143 \$	122 \$	5 426 \$	5 274 \$
Distributions en trésorerie reçues		112 \$	77 \$		

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 47 % dans BEP.

Les FTO ont augmenté de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des prix réalisés découlant de l'indexation en fonction de l'inflation pour notre production sous contrat et des profits de couverture, des facteurs qui ont été contrebalancés en partie par la baisse des volumes hydrologiques et de production d'énergie éolienne, ainsi que par l'augmentation des charges d'intérêts.

i) Brookfield Renewable

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS)	Production réelle (en GWh) ¹		Moyenne à long terme (en GWh) ¹		FTO	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Hydroélectricité	4 994	5 541	5 496	5 535	171 \$	205 \$
Énergie éolienne	1 441	1 545	1 773	1 684	107	76
Parcs solaires commerciaux	661	541	843	663	77	74
Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité	447	351	291	270	54	38
Siège social	—	—	—	—	(97)	(99)
Attribuable aux porteurs de parts	7 543	7 978	8 403	8 152	312	294
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ²					(176)	(163)
Réaffectation sectorielle ³					(17)	—
Participation de Brookfield					119 \$	131 \$

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 57.
2. Comprend les distributions incitatives de 30 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 pour le trimestre se sont établis à 312 M\$, notre quote-part s'élevant à 119 M\$, comparativement à 131 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production pour le trimestre a totalisé 7 543 GWh, en baisse de 5 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et en baisse de 10 % par rapport à la production moyenne à long terme¹, en raison principalement de la diminution des ressources hydrologiques en Amérique du Nord et des ressources éoliennes aux États-Unis. Les principales variations au sein de nos activités sont présentées à la page suivante.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

Hydroélectricité

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont diminué de 34 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- la hausse des produits découlant de l'indexation en fonction de l'inflation pour la production sous contrat et des initiatives commerciales; facteur plus que contrebalancé par :
- la diminution des ressources et l'affaiblissement des conditions hydrologiques dans l'ensemble du portefeuille;
- l'augmentation des charges de financement en raison de la hausse des taux d'intérêt et des initiatives de refinancement selon une valeur accrue.

Énergie éolienne

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont augmenté de 31 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des éléments suivants :

- la croissance, ce qui comprend l'achèvement de notre projet de renouvellement de parc éolien de 850 MW aux États-Unis;
- les hausses de prix en Amérique du Nord et en Amérique du Sud en raison de l'indexation en fonction de l'inflation pour les actifs visés par des contrats;
- un profit à la vente partielle de certains actifs en cours d'aménagement en Amérique du Nord.

Parcs solaires commerciaux

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont augmenté de 3 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison principalement des éléments suivants :

- la hausse des prix réalisés en raison de l'indexation en fonction de l'inflation et des profits de couverture;
- les apports de l'acquisition d'un promoteur d'installations de production d'énergie décentralisée intégrée qui détient des actifs en cours de construction et en exploitation visés par des contrats d'une capacité d'environ 500 MW ainsi que de projets d'aménagement de 1,8 GW aux États-Unis; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'absence d'apports découlant des cessions de certains actifs éoliens.

Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité

Les FTO de notre entreprise de solutions d'énergie décentralisée et de durabilité ont augmenté de 16 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance découlant des récentes acquisitions et des activités d'aménagement, ainsi que de la hausse des prix réalisés, facteurs partiellement contrebalancés par la diminution des volumes attribuable au calendrier des activités d'entretien.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social est demeuré stable, l'apport des cessions d'actifs ayant été contrebalancé par l'augmentation des charges d'intérêts découlant de l'augmentation des emprunts et de la hausse des taux d'intérêt.

ii) Contrats d'énergie

Au cours du trimestre, nous avons acheté 854 GWh (2022 – 949 GWh) à BEP, au prix de 75 \$ par MWh (2022 – 76 \$ par MWh), et avons vendu cette électricité pour un prix moyen de 84 \$ par MWh (2022 – 54 \$ par MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé des FTO de 7 M\$, soit une augmentation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent découlant de la fixation des prix.

iii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés de 17 M\$ pour le trimestre sont attribuables à la vente partielle d'un portefeuille de centrales hydroélectriques en exploitation de 378 MW aux États-Unis, tandis que les profits à la cession de 14 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent ont trait à la vente de notre portefeuille de centrales hydroélectriques au Brésil et de nos actifs liés à l'énergie solaire en Asie.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique se chiffraient à 5,4 G\$ au 30 juin 2023 (31 décembre 2022 – 5,3 G\$). Les apports du bénéfice ont été contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts.

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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2023	2022	2023	2022
Brookfield Infrastructure ¹	i)	132 \$	123 \$	2 513 \$	2 524 \$
Profits à la cession réalisés		111	60	—	—
		243 \$	183 \$	2 513 \$	2 524 \$
Distributions en trésorerie reçues		80 \$	75 \$		

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 ont augmenté de 60 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence des profits à la cession, l'augmentation de 9 M\$ tient principalement aux initiatives de croissance interne, aux projets d'investissement mis en service pris en compte dans la base tarifaire, à l'indexation en fonction de l'inflation prévue dans les contrats et aux acquisitions, déduction faite des cessions. 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 30 JUIN (EN MILLIONS)	2023	2022
Services publics	224 \$	188 \$
Transport	199	199
Secteur médian	161	170
Données	72	60
Siège social	(104)	(104)
Attribuable aux porteurs de parts	552	513
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ¹	(416)	(386)
Réaffectation sectorielle ²	(4)	(4)
Participation de Brookfield	132 \$	123 \$

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 le trimestre, les FTO de BIP se sont établis à 552 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 224 M\$, soit une hausse de 36 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation est principalement attribuable aux éléments suivants :

- l'apport de l'acquisition d'une entreprise d'infrastructure résidentielle exerçant ses activités en Amérique du Nord et en Europe en janvier 2023;
- la hausse des volumes découlant de l'augmentation des produits tirés des raccordements au sein de notre entreprise de distribution réglementée au Royaume-Uni;
- 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 :

- l'absence d'apport de cinq lignes de transport d'électricité au Brésil cédées au quatrième trimestre de 2022;
- l'augmentation des charges d'intérêts découlant principalement des nouvelles émissions de titres d'emprunt et des refinancements, ainsi que de la hausse des taux.

Transport

Les FTO de nos activités liées au transport se sont chiffrés à 199 M\$ et sont demeurés stables par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent étant donné que l'avantage conféré par la croissance interne découlant des importantes hausses de tarifs en fonction de l'inflation a été contrebalancé par l'augmentation des charges d'intérêts découlant des refinancements de nos entreprises de chemins de fer en Australie et de ports au Royaume-Uni.

Secteur médian

Les FTO de nos activités liées au secteur médian se sont élevés à 161 M\$, soit une baisse de 9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, la solide performance de notre entreprise de stockage de gaz en Amérique du Nord ayant été plus que contrebalancée par la baisse des produits sensibles aux conditions du marché et par l'augmentation des charges d'intérêts lors des refinancements.

Données

Les FTO de nos activités liées aux données ont augmenté de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour se chiffrer à 72 M\$, les résultats ayant profité de la forte croissance sous-jacente découlant des tours ajoutées à notre portefeuille de tours de télécommunications et des mégawatts mis en service dans le cadre de nos activités mondiales de stockage de données, 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. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par l'augmentation des charges d'intérêts sur les financements des projets d'investissement.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social est demeuré stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, s'établissant à 104 M\$.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,5 G\$ au 30 juin 2023 (31 décembre 2022 – 2,5 G\$). Les apports du bénéfice ont été 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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2023	2022	2023	2022
Brookfield Business Partners ¹	i)	116 \$	211 \$	2 515 \$	2 439 \$
Profits à la cession réalisés	ii)	5	12	—	—
		121 \$	223 \$	2 515 \$	2 439 \$
Distributions en trésorerie reçues ²		9 \$	9 \$		

- 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.
- BBU verse une distribution modeste, car la majorité de ses FTO sont réinvestis dans l'entreprise.

Les FTO ont diminué de 102 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, l'augmentation de l'apport des récentes acquisitions ayant été plus que contrebalancé par l'incidence de l'adoption d'IFRS 17 par notre société d'assurance hypothécaire résidentielle, la baisse des volumes de nos activités industrielles et l'augmentation des charges d'intérêts en raison de l'augmentation des emprunts et de la hausse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

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 30 JUIN (EN MILLIONS)	2023	2022
Services commerciaux	119 \$	151 \$
Services d'infrastructures	88	124
Activités industrielles	63	101
Siège social	(85)	(34)
Attribuable aux porteurs de parts	185	342
Participations ne donnant pas le contrôle	(64)	(119)
Réaffectation sectorielle et autres ¹	(5)	(12)
Participation de Brookfield	116 \$	211 \$

- 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 185 M\$, comparativement à 342 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, notre quote-part s'étant établie à 116 M\$, comparativement à 211 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations sont présentées à la page suivante.

Services commerciaux

Les profits à la cessions inclus dans les FTO des services commerciaux à l'exercice précédent comprennent des profits à la cession d'un actif financier. En excluant les profits à la cession, les FTO ont diminué de 25 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des apports découlant des acquisitions d'une entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires, d'une entreprise de services de traitement des paiements, d'une entreprise de mesure d'audience, d'un prêteur hypothécaire résidentiel australien et d'une entreprise de services de gestion de parcs et de services de location de voitures; facteur plus que contrebalancé par :
- la diminution de l'apport de notre société d'assurance hypothécaire résidentielle à l'adoption d'IFRS 17, la nouvelle norme comptable sur l'assurance;

- l'augmentation des charges d'intérêts sur les emprunts en vue de financer les récentes acquisitions.

Services d'infrastructures

Dans le cadre de nos activités liées aux services d'infrastructures, nous avons généré des FTO de 88 M\$, ce qui représente une diminution de 36 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par les éléments suivants :

- la baisse de l'apport de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier en raison de la baisse des volumes de l'entreprise d'unités flottantes de production, de stockage et de déchargement en mer et de la diminution des prix découlant de l'absence des tarifs rattachés au prix du pétrole gagnés au cours de la période antérieure;
- la hausse des charges d'intérêts en raison de la hausse des emprunts et des taux d'intérêt.

Activités industrielles

Les activités industrielles ont généré des FTO de 63 M\$, ce qui représente une diminution de 38 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- la diminution des apports de notre entreprise d'électrodes de graphite, de notre entreprise de solutions d'énergie solaire et de notre entreprise de production de gaz naturel attribuable à l'incidence des prix et des volumes;
- l'augmentation des charges d'intérêts, en particulier pour notre entreprise de fabrication de composants de haute technologie et notre entreprise de stockage d'énergie évolué en raison de l'augmentation des emprunts et de la hausse des taux d'intérêt, respectivement.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 51 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la hausse des charges d'intérêts découlant des hausses des taux et de l'absence des économies d'impôt utilisées au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

ii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés de 5 M\$ pour le trimestre et de 12 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent ont trait à la cession de certains actifs financiers.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Capital-investissement se chiffraient à 2,5 G\$ au 30 juin 2023 (31 décembre 2022 – 2,4 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. 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 et les immeubles destinés à la transition et à l'aménagement.

AU 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Renvois	BEN		Capitaux propres ordinaires	
		2023	2022	2023	2022
Brookfield Property Group ¹	i)	825 \$	812 \$	22 793 \$	22 825 \$

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 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la croissance du BEN selon les biens comparables, partiellement contrebalancée par les cessions nettes.

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 exercice à l'autre.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	2023	2022
Immeubles principaux	375 \$	348 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	450	464
Participation de Brookfield	825 \$	812 \$

Le BEN de BPG pour le trimestre s'est établi à 825 M\$, comparativement à 812 M\$ 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 chiffré à 375 M\$, soit une augmentation de 27 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui s'explique principalement par la hausse des produits tirés de l'ensemble de nos immeubles de commerce de détail et par la hausse des loyers, ainsi que par le début de la durée des contrats de location et des activités de location de certains immeubles de bureaux, et par la réduction des avantages incitatifs à la location comptabilisés à l'exercice précédent.

Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement

Le BEN s'est chiffré à 450 M\$, soit une diminution de 14 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement attribuable à l'incidence de la diminution de l'apport des cessions partielles au cours du trimestre.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Immobilier sont demeurés stables par rapport au 31 décembre 2022, s'établissant à 22,8 G\$ au 30 juin 2023.

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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022
ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2023	2022	2023	2022
Trésorerie et actifs financiers généraux, montant net.....	43 \$	(15) \$	328 \$	477 \$
Charges générales et impôt/fonds de roulement net.....	(22)	(20)	67	(1,807)
Emprunts généraux.....	(154)	(124)	(13,618)	(11,390)
Capitaux propres privilégiés ¹	—	—	(4,333)	(4,375)
Profits à la cession réalisés.....	—	29	—	—
	(133) \$	(130) \$	(17 556) \$	(17 095) \$

1. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 43 M\$ (2022 – 39 M\$).

Notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux est habituellement comptabilisé à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées par le biais du résultat net, à moins que les placements financiers sous-jacents ne soient classés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Dans ce cas, les variations de la valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global. Les prêts et créances sont habituellement comptabilisés au coût amorti. Au 30 juin 2023, notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers généraux comprenait un montant de 1,2 G\$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (31 décembre 2022 — 1,3 G\$). La variation est attribuable au bénéfice distribuable de 2,3 G\$ et aux émissions de billets à terme et de papier commercial de 1,6 G\$, contrebalancés par des investissements dans nos entreprises de gestion d'actifs et de solutions d'assurance et par un remboursement de capital aux investisseurs.

Notre trésorerie et nos actifs financiers généraux ont généré des FTO de 43 M\$, comparativement à un déficit au titre des FTO de 15 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de profits découlant du portefeuille de négociation, partiellement contrebalancés par les charges d'intérêts sur la trésorerie déposée auprès de la Société par notre entreprise de gestion d'actifs.

Le fonds de roulement net affichait un actif de 67 M\$ au 30 juin 2023, comparativement à un passif de 1,8 G\$ à l'exercice précédent. Des actifs d'impôt différé nets de 451 M\$ (31 décembre 2022 – 363 M\$) et des créditeurs, déduction faite des débiteurs de 584 M\$ (31 décembre 2022 – 2,0 G\$) sont inclus dans ce solde. Le déficit au titre des FTO de 22 M\$ comprend les charges générales et l'impôt en trésorerie, et il est demeuré stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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 154 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*¹ – présente le montant de la dette détenue par le secteur Activités du siège social, ainsi que nos actions ordinaires et privilégiées émises et en circulation. Les emprunts généraux comprennent les obligations non garanties et les prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables et l'émission de papier commercial à court terme. Au 30 juin 2023, notre capital investi de la Société s'établissait à 63,8 G\$ (31 décembre 2022 – 61,5 G\$), et le ratio d'endettement^{1,2}, à 19 % (31 décembre 2022 – 19 %).

*Capital investi consolidé*¹ – présente le total du capital investi des entités entièrement détenues, détenues partiellement et gérées que nous consolidons dans nos états financiers. Au 30 juin 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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022
(EN MILLIONS)

	Renvois	Société		Consolidé	
		2023	2022	2023	2022
Emprunts généraux.....	i)	13 618 \$	11 390 \$	13 618 \$	11 390 \$
Emprunts sans recours					
Emprunts de filiales.....	i)	—	—	16 287	15 140
Emprunts grevant des propriétés précises.....	i)	—	—	189 798	187 544
		13 618	11 390	219 703	214 074
Créditeurs et autres passifs.....		5 228	5 985	57 977	57 065
Passifs d'impôt différé.....		122	112	24 333	23 190
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales.....		—	—	4 049	4 188
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente.....		—	—	1 489	876
Capitaux propres					
Participations ne donnant pas le contrôle.....		230	230	110 982	98 138
Capitaux propres privilégiés.....	ii)	4 103	4 145	4 103	4 145
Capitaux propres ordinaires.....	iii)	40 498	39 608	40 498	39 608
		44 831	43 983	155 583	141 891
Total du capital investi.....		63 799 \$	61 470 \$	463 134 \$	441 284 \$
Ratio d'endettement ²		19 %	19 %	47 %	49 %

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Emprunts à terme	4,3 %	4,2 %	13	13	12 064 \$
Papier commercial	5,9 %	s.o.	<1	s.o.	1 634	—
Coûts de financement différés	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(80)	(77)
Total					13 618 \$	11 390 \$

Au 30 juin 2023, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 12,1 G\$ (31 décembre 2022 – 11,5 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 13 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 ont augmenté temporairement en raison du placement de billets de 550 M\$ à la fin de juin 2023, dont le produit a servi en juillet 2023 au rachat de nos billets de premier rang échéant en avril 2024. Au 30 juin 2023, nous avions du papier commercial en circulation de 1,6 G\$ et nous n'avions effectué aucun prélèvement sur nos facilités renouvelables (31 décembre 2022 – néant). Au 30 juin 2023, un montant de 57 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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Énergie renouvelable et transition énergétique	4,3 %	4,2 %	11	10	2 650 \$
Infrastructures	4,9 %	4,4 %	8	10	4 691	3 666
Capital-investissement	8,2 %	7,3 %	5	4	2 135	2 226
Immobilier	6,1 %	5,5 %	4	4	6 811	6 702
Total	5,7 %	5,3 %	7	6	16 287 \$	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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Énergie renouvelable et transition énergétique	6,7 %	6,1 %	9	9	22 372 \$
Infrastructures	6,7 %	6,5 %	7	6	33 478	29 881
Capital-investissement	8,2 %	7,3 %	6	6	48 846	48 787
Immobilier	7,0 %	6,1 %	3	3	85 101	86 050
Total	7,2 %	6,5 %	5	5	189 798 \$	187 544 \$

Les emprunts grevant des propriétés précises ont augmenté de 2,3 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 30 juin 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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	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 %	13 618 \$	4,2 %	11 390 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales	4,8 %	10 708	4,5 %	9 346	7,5 %	5 579	6,3 %	5 794
Emprunts grevant des propriétés précises	5,1 %	60 776	4,9 %	57 908	8,2 %	129 022	7,1 %	129 637
Total	5,0 %	85 102 \$	4,7 %	78 644 \$	8,2 %	134 601 \$	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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	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	5,0 %	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 30 juin 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 30 JUIN ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2023	2022	2023	2022
En circulation au début de la période	1 564,4	1 566,3	1 573,4	1 568,8
Émises (rachetées)				
Émissions	—	0,1	0,3	0,1
Rachats	(1,2)	(5,1)	(11,7)	(9,0)
Régimes d'actionariat à long terme ¹	0,6	0,6	1,8	1,9
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	0,1	—	0,1	0,1
En circulation à la fin de la période	1 563,9	1 561,9	1 563,9	1 561,9
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ¹ et actions échangeables d'une société liée	56,4	76,2	56,4	76,2
Nombre total d'actions, après dilution, à la fin de la période	1 620,3	1 638,1	1 620,3	1 638,1

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

La société détient 71,9 millions d'actions de catégorie A (30 juin 2022 – 77,1 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 (30 juin 2022 – 16,1 millions) pouvant être émise en vertu de ces régimes en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au 30 juin 2023 et au 30 juin 2022, ce qui se traduit par une réduction nette de 71,9 millions du nombre d'actions en circulation après dilution (30 juin 2022 – 61,0 millions).

Au cours du deuxième trimestre de 2023, 0,5 million d'options ont été exercées, dont 0,1 million et 0,1 million ont été émises au montant net et au montant brut, respectivement, entraînant l'annulation de 0,3 million d'options dont les droits étaient acquis.

La valeur en trésorerie des options non exercées était de 1,1 G\$ au 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 1,4 G\$) en fonction du produit qui serait versé au moment de l'exercice des options.

Au 10 août 2023, 1 563 228 898 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 essentielles¹, 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 30 juin 2023, nos liquidités essentielles, qui comprennent les liquidités générales et les liquidités provenant des sociétés liées perpétuelles, se chiffraient à 34 G\$ et le total des liquidités¹, qui inclut les engagements de tiers pouvant être utilisés dans les fonds privés de notre entreprise de gestion d'actifs, se chiffrait à 117 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 30 juin 2023, la Société avait financé un montant de 2,6 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 1,8 G\$ a été financée. La Société a engagé un montant de 750 M\$ relativement à notre onzième fonds de crédit axé sur les occasions, dont une tranche de 638 M\$ a été financée. De plus, la Société a engagé un montant de 750 M\$ dans notre douzième fonds de crédit axé sur des occasions. 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.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 57.

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

LIQUIDITÉS ESSENTIELLES ET TOTAL DES LIQUIDITÉS

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

AU 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Liquidités générales ¹		Liquidités à l'échelle du groupe	
	2023	2022	2023	2022
Trésorerie et actifs financiers, montant net	2 516 \$	2 893 \$	24 312 \$	27 440 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées	2 533	2 540	9 575	9 284
Liquidités essentielles	5 049	5 433	33 887	36 724
Engagements non appelés dans des fonds privés	—	—	83 075	87 364
Total des liquidités²	5 049 \$	5 433 \$	116 962 \$	124 088 \$

1. La trésorerie et les actifs financiers généraux comprennent notre quote-part de la trésorerie et des actifs financiers du gestionnaire d'actifs de 2,2 G\$ au 30 juin 2023 (2022 – 2,9 G\$).

2. Comprend des liquidités de 20 G\$ détenues par l'intermédiaire de notre portefeuille d'assurance.

Au 30 juin 2023, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 5,0 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 2,5 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 deuxième 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 170 M\$ et des profits réalisés à la cession de placements principaux de 4 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 148 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 30 juin 2023 (2022 – 110 M\$). La Société a également remboursé un montant de 36 M\$ aux actionnaires au moyen de rachats d'actions dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (2022 – 237 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 30 JUIN 2023 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR PART)	Participation %	Parts détenues par Brookfield	Distribution s par part ¹	Cours du marché ²	Distributions courantes (données selon les politiques courantes) ³	Distributions pour le cumul depuis le début de l'exercice (données réelles)
Distributions provenant des placements						
Brookfield Renewable ⁴	47 %	312,0	1,35 \$	9 292 \$	421 \$	210 \$
Brookfield Infrastructure ⁵	27 %	209,4	1,53	7 760	320	160
Brookfield Business Partners ⁶ ..	65 %	142,1	0,25	2 540	36	18
Brookfield Property Group ⁷	100 %	s.o.	s.o.	s.o.	1 442	725
Total					<u>2 219 \$</u>	<u>1 113 \$</u>

1. Selon les politiques courantes en matière de distribution.
2. Le cours du marché représente la valeur des parts détenues par Brookfield à la clôture le 30 juin 2023.
3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 30 juin 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 57.
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 néant pour le trimestre clos le 30 juin 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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	Trimestres		Semestres	
	2023	2022	2023	2022
Activités d'exploitation	406 \$	3 128 \$	1 524 \$	3 598 \$
Activités de financement	(228)	13 104	10 538	14 257
Activités d'investissement	(862)	(15 547)	(14 164)	(18 219)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(684) \$	685 \$	(2 102) \$	(364) \$

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 406 M\$ au deuxième trimestre de 2023, soit une diminution de 2,7 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. 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 1,3 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La solide performance sous-jacente de nos entreprises et les apports des acquisitions récentes ont été contrebalancés par la hausse des charges d'intérêts découlant principalement de la dette additionnelle liée aux refinancements et de l'augmentation des taux d'intérêt sur la dette à taux variable.

Activités de financement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement ont totalisé 228 M\$ au deuxième trimestre de 2023, comparativement à des entrées 13,1 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 7,7 G\$;
- des emprunts généraux contractés de 550 M\$; facteurs plus que contrebalancés par :
- des remboursements d'emprunts sans recours, déduction faite des prélèvements, de 5,9 G\$;
- des distributions en trésorerie aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et aux actionnaires de 2,9 G\$.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont établis à 862 M\$ au deuxième trimestre de 2023, comparativement à 15,5 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des acquisitions et des entrées d'immeubles de placement, déduction faite des cessions, de 1,4 G\$;
- des acquisitions et des entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite des cessions, de 1,4 G\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des cessions de filiales, déduction faite des acquisitions, de 1,2 G\$ principalement au sein de notre secteur Infrastructures.

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 93 %. 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, 30 de nos immeubles représentant des actifs d'une valeur brute de 13,6 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 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

AU 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 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
	Taux d'actualisation	6,2 %	6,2 %	7,7 %	7,6 %	8,3 %	8,4 %	7,8 %
Taux de capitalisation final	4,6 %	4,6 %	6,0 %	5,9 %	5,8 %	5,7 %	5,6 %	5,5 %
Horizon de placement (en années).....	11	11	10	10	12	13	11	12

Le tableau suivant présente l'incidence d'une variation de 25 points de base des données d'entrée non observables pertinentes sur la juste valeur de nos immeubles de placement consolidés au 30 juin 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 des flux de trésorerie actualisés, 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 30 JUIN 2023 (EN MILLIONS)	Juste valeur	Sensibilité
Immeubles principaux.....	19 112 \$	1 126 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement.....	24 216	990
Placements à titre de commanditaire.....	75 496	4 068
Autres immeubles de placement.....	956	18
Total.....	119 780 \$	6 202 \$

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 et du semestre clos le 30 juin 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 Brookfield Asset Management ULC, 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 du bénéfice distribuable avant les montants réalisés de notre entreprise de gestion d'actifs et de notre entreprise de solutions d'assurance, des distributions reçues de nos entreprises en exploitation 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.

Le bénéfice distribuable avant les montants réalisés de notre entreprise de gestion d'actifs se compose du bénéfice tiré des honoraires et des autres produits (charges), déduction faite de l'impôt en trésorerie et des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions de BAM, ainsi que des FTO provenant des placements directs.

Le bénéfice distribuable de notre entreprise de solutions d'assurance est équivalent à son bénéfice d'exploitation distribuable (le « BED »), qui correspond au bénéfice net de notre entreprise de solutions d'assurance, en excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, du bénéfice net de nos placements mis en équivalence, de l'évaluation à la valeur des marchés des placements et des dérivés ainsi que des coûts de résiliation et de transaction, et il comprend notre quote-part du BED des participations dans des entreprises associées.

Bénéfice distribuable avant les montants réalisés (« BD avant les montants réalisés ») : désigne le BD excluant l'intéressement aux plus-values réalisé et les profits à la cession de placements principaux. Nous utilisons le BD avant les montants réalisés dans le but de fournir de l'information additionnelle au sujet du BD récurrent de l'entreprise.

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

	Trimestres		Semestres	
	Total		Total	
	2023	2022	2023	2022
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)				
Bénéfice net	1 512 \$	1 475 \$	1 936 \$	4 435 \$
Composantes des états financiers non incluses dans les FTO :				
Variations de la juste valeur comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et autres éléments ne faisant pas partie des FTO ¹	703	535	1 507	761
Variations de la juste valeur	(62)	397	(100)	(1 383)
Amortissements	2 214	1 886	4 402	3 697
Impôt différé	(151)	(189)	(243)	236
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	283	152	399	520
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO ²	(3 127)	(2 857)	(5 349)	(5 270)
Flux de trésorerie liés aux opérations	1 372	1 399	2 552	2 996
Moins : total des profits à la cession	(416)	(197)	(628)	(553)
Moins : intéressement aux plus-values réalisé, montant net	(170)	(48)	(376)	(176)
Flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités d'exploitation	786	1 154	1 548	2 267
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation de l'entreprise de gestion d'actifs	(364)	(629)	(791)	(1 220)
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation des entreprises en exploitation	(395)	(638)	(734)	(1 250)
Distributions de l'entreprise de gestion d'actifs	604	768	1 271	1 494
Distributions des entreprises en exploitation	397	379	696	718
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions ...	29	14	56	26
Dividendes sur actions privilégiées	(44)	(39)	(88)	(79)
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	1 013	1 009	1 958	1 956
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	170	48	376	176
Profits à la cession de placements principaux	4	129	10	236
Bénéfice distribuable	1 187 \$	1 186 \$	2 344 \$	2 368 \$

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 BED de notre secteur Solutions d'assurance, 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 ») : constitue une mesure clé de la performance financière de notre secteur Immobilier et désigne les produits tirés de propriétés précises moins les coûts d'exploitation directs avant l'incidence des amortissements. 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 à la page 64, qui présente le rapprochement des produits sous forme d'honoraires et du bénéfice tiré des honoraires avec les produits, 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 liés à l'évaluation 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 à la valeur de 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 30 JUIN 2023	Taux de distribution ¹	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) ²		Distributions incitatives
Brookfield Infrastructure (BIP) ³	1,53 \$	0,49 \$	0,53 \$	15 % / 25 %
Brookfield Renewable (BEP) ⁴	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 ») : désigne une mesure non aux normes IFRS qui comprend 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 réalisés. 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 30 juin 2023 : 23,9 G\$ pour BEP et BEPC, 33,9 G\$ pour BIP et BIPC, 7,5 G\$ pour BBU et BBUC, et 19,0 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 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	2023	2022
Intéressement aux plus-values réalisé ¹	245 \$	99 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé.....	(73)	(40)
	172	59
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à la Société.....	(2)	(11)
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	170 \$	48 \$

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 12 M\$ relatif à Oaktree (2022 – 58 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 du bénéfice tiré des honoraires avec les produits, la mesure conforme aux normes IFRS la plus directement comparable.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2023	2022	2023	2022
Produits	23 668 \$	23 256 \$	46 965 \$	45 138 \$
Ajouter : produits d'Oaktree.....	299	290	588	568
Ajouter : produits intersectoriels et autres.....	(1 814)	(1 377)	(3 494)	(2 723)
Déduire : produits externes provenant des filiales consolidées des autres secteurs.....	(21 067)	(21 176)	(41 893)	(41 025)
Produits sous forme d'honoraires	1 086	993	2 166	1 958
Coûts directs ¹	(507)	(442)	(1 011)	(877)
	579	551	1 155	1 081
Déduire : montants attribuables aux autres actionnaires.....	(31)	(35)	(60)	(73)
Bénéfice tiré des honoraires	548 \$	516 \$	1 095 \$	1 008 \$

1. Les coûts directs comprennent des montants de 9 M\$ et de 18 M\$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, respectivement, réaffectés du secteur Activités du siège social au gestionnaire d'actifs après la distribution spéciale d'une participation de 25 % dans notre gestionnaire d'actifs.

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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022
(EN MILLIONS)

	Note	2023	2022
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	12 427 \$	14 396 \$
Autres actifs financiers	5, 6	29 466	26 899
Débiteurs et autres actifs	5, 6	29 063	27 378
Stocks	6	13 006	12 843
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	7	2 684	2 830
Placements mis en équivalence	8	52 141	47 094
Immeubles de placement	9	119 780	115 100
Immobilisations corporelles	10	127 462	124 268
Immobilisations incorporelles	4	41 217	38 411
Goodwill	4	32 329	28 662
Actifs d'impôt différé		3 559	3 403
Total de l'actif		463 134 \$	441 284 \$
Passif et capitaux propres			
Emprunts généraux	5, 6	13 618 \$	11 390 \$
Créditeurs et autres passifs	5, 6	57 977	57 065
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	7	1 489	876
Emprunts sans recours d'entités gérées	5, 6	206 085	202 684
Passifs d'impôt différé		24 333	23 190
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	5	4 049	4 188
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés		4 103	4 145
Participations ne donnant pas le contrôle		110 982	98 138
Capitaux propres ordinaires	12	40 498	39 608
Total des capitaux propres		155 583	141 891
Total du passif et des capitaux propres		463 134 \$	441 284 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

(NON AUDITÉ)
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN
(EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)

	Note	Trimestres		Semestres	
		2023	2022	2023	2022
Produits.....	13	23 668 \$	23 256 \$	46 965 \$	45 138 \$
Coûts directs.....		(19 906)	(19 841)	(39 726)	(38 536)
Autres produits et profits.....		1 483	465	1 864	494
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.....	8	401	564	830	1 407
Charges					
Intérêts					
Emprunts généraux.....		(154)	(124)	(290)	(241)
Emprunts sans recours.....		(3 610)	(2 281)	(7 087)	(4 302)
Charges générales.....		(23)	(26)	(37)	(59)
Variations de la juste valeur.....	14	62	(397)	100	1 383
Impôt sur le résultat.....		(409)	(141)	(683)	(849)
Bénéfice net.....		<u>1 512 \$</u>	<u>1 475 \$</u>	<u>1 936 \$</u>	<u>4 435 \$</u>
Bénéfice net attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires.....		81 \$	590 \$	201 \$	1 949 \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....		1 431	885	1 735	2 486
		<u>1 512 \$</u>	<u>1 475 \$</u>	<u>1 936 \$</u>	<u>4 435 \$</u>
Bénéfice net par action :					
Dilué.....	12	0,03 \$	0,34 \$	0,08 \$	1,16 \$
De base.....	12	0,03	0,35	0,08	1,20

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(NON AUDITÉ)
POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

	Note	Trimestres		Semestres	
		2023	2022	2023	2022
Bénéfice net		1 512 \$	1 475 \$	1 936 \$	4 435 \$
Autres éléments du résultat global					
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net					
Contrats financiers et contrats de vente d'énergie		786	312	426	830
Titres négociables		206	(496)	164	(612)
Placements mis en équivalence	8	170	(339)	24	(308)
Écart de change		958	(2 721)	1 490	(1 287)
Impôt sur le résultat		(81)	(137)	(58)	(163)
		2 039	(3 381)	2 046	(1 540)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net					
Réévaluation des immobilisations corporelles	10	(25)	53	(54)	76
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite		(7)	21	6	39
Placements mis en équivalence	8	(7)	(256)	14	(244)
Titres négociables		(9)	(191)	29	(322)
Impôt sur le résultat		37	11	26	9
		(11)	(362)	21	(442)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		2 028	(3 743)	2 067	(1 982)
Bénéfice global (perte globale)		3 540 \$	(2 268) \$	4 003 \$	2 453 \$
Attribuable aux éléments suivants :					
Actionnaires					
Bénéfice net		81 \$	590 \$	201 \$	1 949 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		557	(1 632)	752	(1 250)
Bénéfice global (perte globale)		638 \$	(1 042) \$	953 \$	699 \$
Participations ne donnant pas le contrôle					
Bénéfice net		1 431 \$	885 \$	1 735 \$	2 486 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		1 471	(2 111)	1 315	(732)
Bénéfice global (perte globale)		2 902 \$	(1 226) \$	3 050 \$	1 754 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(NON AUDITÉ) POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2023 (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 ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au 31 mars 2023	10 849 \$	154 \$	17 747 \$	3 124 \$	9 493 \$	(2 717) \$	1 310 \$	39 960 \$	4 103 \$	102 851 \$	146 914 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	81	—	—	—	—	81	—	1 431	1 512
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global	—	—	—	—	(10)	253	314	557	—	1 471	2 028
Bénéfice global (perte globale)	—	—	81	—	(10)	253	314	638	—	2 902	3 540
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(110)	—	—	—	—	(110)	—	—	(110)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(41)	—	—	—	—	(41)	—	—	(41)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 777)	(2 777)
Autres éléments											
Émissions de titres de capitaux propres, déduction faite des rachats	8	(5)	(28)	—	—	—	—	(25)	—	7 736	7 711
Rémunération fondée sur des actions	—	6	(3)	—	—	—	—	3	—	—	3
Changements de participation	—	—	—	685	(566)	(7)	(39)	73	—	270	343
Total des variations au cours de la période	8	1	(101)	685	(576)	246	275	538	—	8 131	8 669
Solde au 30 juin 2023	10 857 \$	155 \$	17 646 \$	3 809 \$	8 917 \$	(2 471) \$	1 585 \$	40 498 \$	4 103 \$	110 982 \$	155 583 \$

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

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

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

(NON AUDITÉ) POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2023 (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 ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au 31 décembre 2022	10 901 \$	148 \$	18 006 \$	2 959 \$	9 522 \$	(2 826) \$	898 \$	39 608 \$	4 145 \$	98 138 \$	141 891 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	201	—	—	—	—	201	—	1 735	1 936
Autres éléments (de perte globale) de bénéfice global	—	—	—	—	(10)	380	382	752	—	1 315	2 067
Bénéfice global (perte globale)	—	—	201	—	(10)	380	382	953	—	3 050	4 003
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(220)	—	—	—	—	(220)	—	—	(220)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(82)	—	—	—	—	(82)	—	—	(82)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5 773)	(5 773)
Autres éléments											
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	(44)	(5)	(252)	—	—	—	—	(301)	(42)	15 214	14 871
Rémunération fondée sur des actions	—	12	(7)	—	—	—	—	5	—	—	5
Changements de participation et autres	—	—	—	850	(595)	(25)	305	535	—	353	888
Total des variations au cours de la période	(44)	7	(360)	850	(605)	355	687	890	(42)	12 844	13 692
Solde au 30 juin 2023	10 857 \$	155 \$	17 646 \$	3 809 \$	8 917 \$	(2 471) \$	1 585 \$	40 498 \$	4 103 \$	110 982 \$	155 583 \$

1. Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
2. Comprend les variations de la juste valeur des titres négociables, les couvertures de flux de trésorerie, les écarts actuariels liés aux régimes de retraite, 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) POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 (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 ¹	Écart de réévaluation	Écart de change	Autres réserves ²				
Solde au 31 décembre 2021	10 538 \$	320 \$	17 705 \$	6 243 \$	8 281 \$	(2 287) \$	1 410 \$	42 210 \$	4 145 \$	88 386 \$	134 741 \$
Variations au cours de la période :											
Bénéfice net	—	—	1 949	—	—	—	—	1 949	—	2 486	4 435
Autres éléments de perte globale	—	—	—	—	—	(527)	(723)	(1 250)	—	(732)	(1 982)
Bénéfice global (perte globale)	—	—	1 949	—	—	(527)	(723)	699	—	1 754	2 453
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(439)	—	—	—	—	(439)	—	—	(439)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(74)	—	—	—	—	(74)	—	—	(74)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5 728)	(5 728)
Autres éléments											
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	(12)	(7)	(390)	—	—	—	—	(409)	—	1 744	1 335
Rémunération fondée sur des actions	—	38	(71)	—	—	—	—	(33)	—	—	(33)
Changements de participation	—	—	72	(306)	(11)	4	(61)	(302)	—	2 059	1 757
Total des variations au cours de la période	(12)	31	1 047	(306)	(11)	(523)	(784)	(558)	—	(171)	(729)
Solde au 30 juin 2022	10 526 \$	351 \$	18 752 \$	5 937 \$	8 270 \$	(2 810) \$	626 \$	41 652 \$	4 145 \$	88 215 \$	134 012 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(NON AUDITÉ)
POUR LES PÉRIODES CLOSÉS LES 30 JUIN
(EN MILLIONS)

Note	Trimestres		Semestres	
	2023	2022	2023	2022
Activités d'exploitation				
	1 512 \$	1 475 \$	1 936 \$	4 435 \$
	(1 483)	(465)	(1 864)	(494)
	(63)	150	(21)	(439)
14	(62)	397	(100)	(1 383)
	2 214	1 886	4 402	3 697
	(151)	(189)	(243)	236
	56	36	34	(117)
	(1 617)	(162)	(2 620)	(2 337)
	406	3 128	1 524	3 598
Activités de financement				
	550	—	550	828
	662	958	1 635	402
	19 042	28 089	38 509	42 393
	(18 490)	(15 910)	(31 326)	(25 760)
	(5 867)	1 354	(6 233)	2 900
	(6)	—	(7)	(172)
	—	37	—	37
	(675)	—	(1 000)	(35)
	8 194	3 788	16 618	5 485
	(458)	(743)	(1 404)	(3 741)
	(211)	(208)	(416)	(361)
	(7)	(1 037)	(29)	(1 037)
	—	—	(22)	—
	2	5	46	9
	(36)	(237)	(308)	(450)
	(2 777)	(2 736)	(5 773)	(5 728)
	(151)	(256)	(302)	(513)
	(228)	13 104	10 538	14 257
Activités d'investissement				
	(1 819)	(2 944)	(4 393)	(4 435)
	(1 651)	(1 660)	(3 203)	(3 248)
	(1 457)	(1 917)	(5 022)	(2 645)
	(19 673)	(19 594)	(42 833)	(37 061)
	(93)	(9 383)	(5 314)	(10 184)
	463	1 030	520	1 592
	265	129	506	209
	2 134	886	2 386	1 255
	19 811	17 573	41 412	34 990
	1 295	417	1 670	2 397
	(137)	(84)	107	(1 089)
	(862)	(15 547)	(14 164)	(18 219)
Trésorerie et équivalents de trésorerie				
	(684)	685	(2 102)	(364)
	(46)	(14)	(54)	—
	108	(282)	187	(125)
	13 049	11 816	14 396	12 694
	12 427 \$	12 205 \$	12 427 \$	12 205 \$

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 30 juin 2023, le capital de la Société totalisait 58,4 G\$ (31 décembre 2022 – 55,4 G\$) et il était calculé comme suit :

AU 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022
(EN MILLIONS)

	2023	2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 222 \$	1 282 \$
Autres actifs financiers	6 989	6 870
Capitaux propres ordinaires dans des placements gérés	50 985	49 391
Autres actifs et passifs de la Société	(747)	(2 170)
Capital de la Société	<u>58 449 \$</u>	<u>55 373 \$</u>
Le capital de la Société comprend les éléments suivants :		
Capitaux propres ordinaires	40 498 \$	39 608 \$
Capitaux propres privilégiés	4 103	4 145
Participation ne donnant pas le contrôle	230	230
Emprunts généraux	13 618	11 390
	<u>58 449 \$</u>	<u>55 373 \$</u>

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 30 juin 2023.

AU 30 JUIN 2023 (EN MILLIONS)	La Société	Placements	Élimination ¹	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 222 \$	11 205 \$	— \$	12 427 \$
Autres actifs financiers	6 989	22 477	—	29 466
Débiteurs et autres actifs ¹	2 127	26 951	(15)	29 063
Stocks	—	13 006	—	13 006
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	2 684	—	2 684
Placements mis en équivalence	2 138	50 003	—	52 141
Immeubles de placement	25	119 755	—	119 780
Immobilisations corporelles	151	127 311	—	127 462
Immobilisations incorporelles	82	41 135	—	41 217
Goodwill	—	32 329	—	32 329
Actifs d'impôt différé	573	2 986	—	3 559
Créditeurs et autres passifs ¹	(5 279)	(52 713)	15	(57 977)
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	(1 489)	—	(1 489)
Passifs d'impôt différé	(122)	(24 211)	—	(24 333)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	(442)	(3 607)	—	(4 049)
Total	7 464	367 822	—	375 286
Capitaux propres ordinaires dans des placements ²	50 985	—	(50 985)	—
Capital de la Société	58 449	367 822	(50 985)	375 286
Moins :				
Emprunts généraux	13 618	—	—	13 618
Emprunts sans recours d'entités gérées	—	206 085	—	206 085
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés	4 103	—	—	4 103
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	230	110 752	—	110 982
Capitaux propres ordinaires	40 498 \$	50 985 \$	(50 985) \$	40 498 \$

1. Comprend une majoration des soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 15 M\$ et de 15 M\$, respectivement, entre les entités au sein de la Société et ses placements.
2. Représente la valeur des placements de la Société.

Les capitaux propres ordinaires dans des placements 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 notre secteur Activités du siège social. Cette mesure correspond à la somme des capitaux propres ordinaires de nos secteurs opérationnels Gestion d'actifs, Solutions d'assurance, 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	Élimination ¹	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 282 \$	13 114 \$	— \$	14 396 \$
Autres actifs financiers	6 870	20 029	—	26 899
Débiteurs et autres actifs ¹	2 196	25 431	(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	1 460	45 634	—	47 094
Immeubles de placement	27	115 073	—	115 100
Immobilisations corporelles	146	124 122	—	124 268
Immobilisations incorporelles	81	38 330	—	38 411
Goodwill	—	28 662	—	28 662
Actifs d'impôt différé	475	2 928	—	3 403
Créditeurs et autres passifs ¹	(6 004)	(51 310)	249	(57 065)
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	(876)	—	(876)
Passifs d'impôt différé	(112)	(23 078)	—	(23 190)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	(441)	(3 747)	—	(4 188)
Total	5 982	349 983	—	355 965
Capitaux propres ordinaires dans des placements ²	49 391	—	(49 391)	—
Capital de la Société	55 373	349 983	(49 391)	355 965
Moins :				
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	230	97 908	—	98 138
Capitaux propres ordinaires	39 608 \$	49 391 \$	(49 391) \$	39 608 \$

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.
2. Représente la valeur des placements 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 9 août 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 30 juin 2023 et pour le trimestre et le semestre 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^{er} 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^{er} 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^{er} janvier 2023.

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

iii) Réforme fiscale internationale – modèle de règles du Pilier Deux (modifications d'IAS 12)

En mai 2023, l'IASB a publié des modifications d'IAS 12, *Impôts sur le résultat*, afin d'accorder aux entités une exception temporaire à la comptabilisation de l'impôt différé découlant de la réforme fiscale internationale de l'Organisation de coopération et de développement économiques (l'« OCDE »). Ces modifications entrent en vigueur dès leur publication et s'appliquent de façon rétrospective, conformément à IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, sauf en ce qui concerne certaines exigences particulières en matière d'informations à fournir, qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2023. La société a appliqué l'exception temporaire relative à la comptabilisation des actifs et passifs d'impôt différé découlant des Règles globales anti-érosion de la base d'imposition (« Pilier Deux ») et à la présentation d'informations à fournir à cet égard.

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^{er} 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 six divisions et, collectivement avec les activités de notre siège social, elles forment sept 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 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.

Secteur Gestion d'actifs :

- 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 »). 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. Le secteur Gestion d'actifs comprend également nos placements directs dans des fonds privés gérés par Brookfield Asset Management (« BAM ») ou effectués de concert avec ces fonds.

Secteur Solutions d'assurance :

- i) Le secteur *Solutions d'assurance* comprend notre participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans une entreprise de solutions fondées sur le capital de premier plan qui offre des services d'assurance et de réassurance aux particuliers et aux institutions par l'intermédiaire d'une vaste gamme de produits d'assurance, y compris de l'assurance vie et des rentes viagères, ainsi que de l'assurance IARD aux particuliers et au secteur commercial.

Entreprises en exploitation :

- 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 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).

Pour la première fois au deuxième trimestre de 2023, la société présente un secteur opérationnel Solutions d'assurance aux fins de la présentation de l'information financière interne et externe. En outre, nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds sont désormais présentés dans le secteur Gestion d'actifs. Ces montants étaient auparavant présentés dans notre secteur Activités du siège social et dans nos entreprises en exploitation, respectivement.

Depuis le premier trimestre de 2023, après 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 BAM ainsi que certaines charges générales et certains éléments fiscaux précédemment présentés dans notre secteur Activités du siège social.

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 Gestion d'actifs.

Cette présentation permet d'harmoniser nos secteurs opérationnels avec la façon dont notre principal décideur opérationnel évalue les résultats d'exploitation et la performance de nos entreprises sur une base sectorielle. 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 nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions d'assurance, 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 du bénéfice distribuable 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.

Le bénéfice distribuable de notre secteur Solutions d'assurance est équivalent à son bénéfice d'exploitation distribuable (le « BED »), qui correspond à notre quote-part du bénéfice net comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de notre secteur Solutions d'assurance, en excluant l'incidence des amortissements, de l'impôt différé, du bénéfice net de nos placements mis en équivalence, de l'évaluation à la valeur de marché des placements et des dérivés ainsi que des coûts de résiliation et de transaction, et il comprend notre quote-part du BED des participations dans des entreprises associées.

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, 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 3 c)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 30 JUIN 2023 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Solutions d'assurance ²	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Activités du siège social	Total	Note
Produits externes	2 601 \$	s.o.	1 540 \$	4 354 \$	13 628 \$	1 495 \$	50 \$	23 668 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	1 180	s.o.	—	1	(5)	10	26	1 212	i)
Produits sectoriels	3 781	s.o.	1 540	4 355	13 623	1 505	76	24 880	
BD	777	160	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO ¹	s.o.	s.o.	143	243	121	s.o.	(133)	s.o.	ii)
BEN	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	825	s.o.	s.o.	ii)
Capitaux propres ordinaires	20 801	4 006	5 426	2 513	2 515	22 793	(17 556)	40 498	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 68 % 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 30 juin 2023, des produits d'Oaktree de 333 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Nous comptabilisons notre participation dans Brookfield Reinsurance Ltd. (« BNRE ») selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits externes ni de produits intersectoriels.

AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Solutions d'assurance ²	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Activités du siège social	Total	Note
Produits externes	2 080 \$	s.o.	1 340 \$	3 735 \$	14 581 \$	1 456 \$	64 \$	23 256 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	957	s.o.	—	2	56	8	(71)	952	i)
Produits sectoriels	3 037	s.o.	1 340	3 737	14 637	1 464	(7)	24 208	
BD	917	46	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO ¹	s.o.	s.o.	122	183	223	s.o.	(130)	s.o.	ii)
BEN	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	812	s.o.	s.o.	ii)
Capitaux propres ordinaires	19 645	3 996	5 274	2 524	2 439	22 825	(17 095)	39 608	

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 30 juin 2022, des produits d'Oaktree de 347 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Nous comptabilisons notre participation dans BNRE selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits externes ni de produits intersectoriels.

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2023 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Solutions d'assurance ²	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Activités du siège social	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	5 072 \$	s.o.	2 903 \$	8 638 \$	27 364 \$	2 918 \$	74 \$	46 965 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	2 597	s.o.	—	3	40	18	26	2 684	i)
Produits sectoriels	7 669	s.o.	2 903	8 641	27 404	2 936	96	49 649	
BD	1 655	305	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO ¹	s.o.	s.o.	226	379	370	s.o.	(280)	s.o.	ii)
BEN	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	1 702	s.o.	s.o.	ii)

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 68 % des FTO. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, des produits d'Oaktree de 982 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Nous comptabilisons notre participation dans BNRE selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits externes ni de produits intersectoriels.

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Solutions d'assurance ²	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Activités du siège social	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	4 113 \$	s.o.	2 586 \$	7 195 \$	27 985 \$	3 157 \$	102 \$	45 138 \$	
Produits intersectoriels et autres produits ¹	2 120	s.o.	—	3	128	15	(70)	2 196	i)
Produits sectoriels	6 233	s.o.	2 586	7 198	28 113	3 172	32	47 334	
BD	1 804	59	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO ¹	s.o.	s.o.	192	296	424	s.o.	(209)	s.o.	ii)
BEN	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	1 683	s.o.	s.o.	ii)

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 semestre clos le 30 juin 2022, des produits d'Oaktree de 851 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Nous comptabilisons notre participation dans BNRE selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits externes ni de produits intersectoriels.

i) Produits intersectoriels

Pour le trimestre clos le 30 juin 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 1,2 G\$ (2022 – 957 M\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 6 M\$ (2022 – 53 M\$) et d'autres produits totalisant un bénéfice net de 27 M\$ (2022 – perte de 58 M\$), lesquels ont été éliminés au moment de la consolidation afin de calculer les produits consolidés de la société.

Pour le semestre clos le 30 juin 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 2,6 G\$ (2022 – 2,1 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 54 M\$ (2022 – 124 M\$) et d'autres produits totalisant un bénéfice net de 33 M\$ (2022 – perte de 48 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 sont présentés ci-dessus pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023.

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Note	Trimestres		Semestres	
		2023	2022	2023	2022
Bénéfice net		1 512 \$	1 475 \$	1 936 \$	4 435 \$
Ajouter (déduire) :					
Variations de la juste valeur comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et autres éléments ne faisant pas partie des FTO		703	535	1 507	761
Variations de la juste valeur		(62)	397	(100)	(1 383)
Amortissements		2 214	1 886	4 402	3 697
Impôt différé		(151)	(189)	(243)	236
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	iii)	283	152	399	520
Participations ne donnant pas le contrôle à l'égard des éléments ci-dessus		(3 127)	(2 857)	(5 349)	(5 270)
Profits à la cession du secteur Immobilier		(283)	66	(345)	20
Ajustements au titre du secteur Immobilier et autres, montant net ¹		1 047	708	2 150	1 233
Total des indicateurs du résultat net sectoriel		2 136 \$	2 173 \$	4 357 \$	4 249 \$

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 283 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2023 (2022 – 152 M\$), montant qui comprend une tranche de 229 M\$ qui a trait à des périodes antérieures (2022 – 170 M\$), une tranche de néant comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2022 – néant) et un profit de 54 M\$ comptabilisé dans les variations de la juste valeur (2022 – perte de 18 M\$).

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 399 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2023 (2022 – 520 M\$), montant qui comprend une tranche de 386 M\$ qui a trait à des périodes antérieures (2022 – 361 M\$), une tranche de néant comptabilisée directement dans les capitaux propres à titre de changements de participation (2022 – néant) et un profit de 13 M\$ comptabilisé dans les variations de la juste valeur (2022 – 159 M\$).

d) Répartition géographique

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2023	2022	2023	2022
États-Unis	6 900 \$	5 441 \$	13 852 \$	11 015 \$
Royaume-Uni	5 915	6 877	11 401	12 862
Canada	2 614	2 903	5 232	5 433
Brésil	1 385	1 341	2 698	2 553
Australie	1 483	1 538	2 957	2 999
Inde	729	697	1 405	1 375
Colombie	557	527	1 087	1 064
Allemagne	511	485	1 032	1 020
Autres pays d'Europe	2 297	2 255	4 708	4 501
Autres pays d'Asie	682	689	1 452	1 411
Autres	595	503	1 141	905
	23 668 \$	23 256 \$	46 965 \$	45 138 \$

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

AU 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	2023	2022
États-Unis	212 278 \$	206 714 \$
Canada	51 312	50 894
Royaume-Uni	35 083	31 940
Brésil	28 440	25 500
Australie	26 781	27 068
Inde	21 357	19 521
Allemagne	15 241	12 262
Colombie	12 050	10 567
Autres pays d'Europe	33 126	31 713
Autres pays d'Asie	15 240	14 655
Autres	12 226	10 450
	463 134 \$	441 284 \$

4. ACQUISITIONS D'ENTITÉS CONSOLIDÉES

Le tableau suivant présente un sommaire de l'incidence sur le bilan des regroupements d'entreprises qui ont eu lieu au cours du semestre clos le 30 juin 2023. Aucun changement significatif n'a été apporté aux répartitions provisoires.

AU 30 JUIN 2023 (EN MILLIONS)	Capital- investissement	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures et autres	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 \$	10 \$	241 \$	269 \$
Débiteurs et autres actifs	10	28	833	871
Immobilisations corporelles	255	125	120	500
Immobilisations incorporelles	69	—	3 398	3 467
Goodwill	170	—	3 296	3 466
Total de l'actif	522	163	7 888	8 573
Moins :				
Créditeurs et autres passifs	(39)	(18)	(841)	(898)
Emprunts sans recours	(1)	(50)	(1 198)	(1 249)
Passifs d'impôt différé	(40)	—	(718)	(758)
	(80)	(68)	(2 757)	(2 905)
Actifs nets acquis	442 \$	95 \$	5 131 \$	5 668 \$
Contrepartie ¹	442 \$	95 \$	5 131 \$	5 668 \$

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 semestre clos le 30 juin 2023, Brookfield a acquis des actifs d'un total de 8,6 G\$ et repris des passifs et des participations ne donnant pas le contrôle d'un total de 2,9 G\$ dans le cadre de regroupements d'entreprises. La contrepartie totale transférée dans le cadre des regroupements d'entreprises s'est chiffrée à 5,7 G\$. L'évaluation des actifs acquis est toujours en cours et, par conséquent, les regroupements d'entreprises ont été comptabilisés sur une base provisoire.

Au cours du premier semestre de 2023, Brookfield a comptabilisé des produits de 1,2 G\$ et un bénéfice net de 11 M\$ découlant des acquisitions effectuées durant la période. Si les acquisitions avaient eu lieu au début de l'exercice, leur apport au total des produits et au bénéfice net se serait élevé à 1,2 G\$ et à 20 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 3,3 G\$ a été comptabilisé, qui n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat. Le total des produits et le bénéfice net qui auraient été comptabilisés si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 1,2 G\$ et à 6 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. Le total des produits et le bénéfice net qui auraient été comptabilisés si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 64 M\$ et à 14 M\$, respectivement.

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 la perte nette qui auraient été comptabilisés si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 4 M\$ et à 4 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 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

	2023		2022	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
AU 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)				
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 427 \$	12 427 \$	14 396 \$	14 396 \$
Autres actifs financiers				
Obligations d'État	1 621	1 621	1 566	1 566
Obligations de sociétés	2 695	2 695	2 147	2 147
Titres à revenu fixe et autres	9 287	9 287	8 762	8 762
Actions ordinaires et bons de souscription	7 441	7 441	6 472	6 472
Prêts et effets à recevoir	8 422	8 422	7 952	7 952
	29 466	29 466	26 899	26 899
Débiteurs et autres actifs	20 706	20 706	19 880	19 880
	62 599 \$	62 599 \$	61 175 \$	61 175 \$
Passifs financiers				
Emprunts généraux	13 618 \$	11 920 \$	11 390 \$	9 599 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées				
Emprunts grevant des propriétés précises	189 798	187 709	187 544	184 254
Emprunts de filiales	16 287	15 922	15 140	14 708
	206 085	203 631	202 684	198 962
Créditeurs et autres passifs	49 360	49 360	48 559	48 559
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	4 049	4 049	4 188	4 188
	273 112 \$	268 960 \$	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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	2023			2022		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Autres actifs financiers						
Obligations d'État	49 \$	1 572 \$	— \$	91 \$	1 475 \$	— \$
Obligations de sociétés	61	1 889	740	65	1 754	324
Titres à revenu fixe et autres	408	2 067	4 046	493	2 099	3 376
Actions ordinaires et bons de souscription	3 971	769	2 701	3 975	377	2 120
Prêts et effets à recevoir	—	63	8	22	26	5
	4 489	6 360	7 495	4 646	5 731	5 825
Débiteurs et autres actifs	3	3 553	19	12	3 731	6
	4 492 \$	9 913 \$	7 514 \$	4 658 \$	9 462 \$	5 831 \$
Passifs financiers						
Créditeurs et autres passifs	4 \$	4 558 \$	2 170 \$	7 \$	4 469 \$	2 419 \$
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	—	442	512	—	441	673
	4 \$	5 000 \$	2 682 \$	7 \$	4 910 \$	3 092 \$

Aucun transfert entre les niveaux 1, 2 ou 3 n'a eu lieu au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 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)	Valeur comptable au 30 juin 2023	Techniques d'évaluation et principales données d'entrée
Type d'actif ou de passif		
Autres actifs financiers	6 360 \$	Modèles d'évaluation basés sur des données de marché observables
Actifs dérivés/passifs dérivés (débiteurs/créditeurs)	3 553/ (4 558)	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
		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
		Contrats dérivés liés à l'énergie – cours du marché ou, lorsqu'ils ne sont pas disponibles, modèles d'évaluation internes corroborés par des données de marché observables
Parts rachetables de fonds (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales) ...	(442)	Total des cours du marché des placements sous-jacents

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

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

(EN MILLIONS) Type d'actif ou de passif	Valeur comptable au 30 juin 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	740 \$	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
Titres à revenu fixe et autres	4 046	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
Actions ordinaires et bons de souscription	2 701	Flux de trésorerie actualisés Modèle de Black et Scholes	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation Volatilité Durée jusqu'à l'échéance 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur Une augmentation (diminution) de la volatilité entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) de la durée jusqu'à l'échéance entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur
Actifs dérivés/ passifs dérivés (débiteurs/créditeurs)	19/ (2 170)	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur
Fonds à durée de vie limitée (obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales)	(512)	Flux de trésorerie actualisés	<ul style="list-style-type: none"> Flux de trésorerie futurs Taux d'actualisation Taux de capitalisation final Horizon de placement 	<ul style="list-style-type: none"> Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur Une augmentation (diminution) du taux de capitalisation final entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur

Le tableau qui suit présente la variation du solde des actifs et des passifs financiers classés au niveau 3 pour les périodes closes le 30 juin 2023.

AU 30 JUIN 2023 ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Trimestre		Semestre	
	Actifs financiers	Passifs financiers	Actifs financiers	Passifs financiers
Solde au début de la période	6 637 \$	2 880 \$	5 831 \$	3 092 \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net	146	(162)	222	(385)
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global ¹	(3)	(1)	(1)	(9)
Entrées, déduction faite des cessions	734	(35)	1 462	(16)
Solde à la fin de la période	<u>7 514 \$</u>	<u>2 682 \$</u>	<u>7 514 \$</u>	<u>2 682 \$</u>

1. Comprend l'écart de change.

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

a) Actifs

AU 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022 (EN MILLIONS)	Autres actifs financiers		Débiteurs et autres actifs		Stocks	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Tranche courante	8 629 \$	7 565 \$	20 730 \$	19 489 \$	8 955 \$	9 108 \$
Tranche non courante	20 837	19 334	8 333	7 889	4 051	3 735
	29 466 \$	26 899 \$	29 063 \$	27 378 \$	13 006 \$	12 843 \$

b) Passifs

AU 30 JUIN 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 ¹	34 908 \$	33 574 \$	1 634 \$	— \$	43 393 \$	43 297 \$
Tranche non courante	23 069	23 491	11 984	11 390	162 692	159 387
	57 977 \$	57 065 \$	13 618 \$	11 390 \$	206 085 \$	202 684 \$

1. La tranche courante des emprunts généraux comprend du papier commercial à court terme et des prélèvements sur les facilités renouvelables d'un montant de 1,6 G\$ (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 30 JUIN 2023 (EN MILLIONS)	Immobilier	Capital- investissement et autres	Énergie renouvelable et transition énergétique	Total
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 \$	39 \$	\$	48 \$
Débiteurs et autres actifs	21	304	11	336
Placements mis en équivalence	9	(8)	—	1
Immeubles de placement	1 238	—	—	1 238
Immobilisations corporelles	128	348	30	506
Immobilisations incorporelles	—	112	—	112
Goodwill	—	222	18	240
Autres actifs à long terme	—	—	199	199
Actifs d'impôt différé	—	4	—	4
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	1 400 \$	1 021 \$	263 \$	2 684 \$
Passif				
Créditeurs et autres passifs	51 \$	342 \$	41 \$	434 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées	770	131	153	1 054
Passifs d'impôt différé	—	1	—	1
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	821 \$	474 \$	194 \$	1 489 \$

Au 30 juin 2023, les actifs détenus en vue de la vente étaient les suivants :

- six immeubles de bureaux en Irlande, quatre centres commerciaux aux États-Unis, quatre immeubles de bureaux aux États-Unis, un bien hôtelier aux États-Unis et un immeuble résidentiel au Brésil dans le secteur Immobilier;
- des stations-service de détail en Amérique du Nord au sein de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers et la majorité des actifs de notre entreprise de remise à neuf de pièces de rechange automobiles destinées au marché secondaire au sein du secteur Capital-investissement;
- un portefeuille d'actifs liés à l'énergie éolienne de 95 MW et un actif lié à l'énergie solaire de 26 MW en Uruguay au sein de notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, nous avons cédé 3,2 G\$ et 907 M\$ d'actifs et de passifs, respectivement, essentiellement associés à une division secondaire de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires dans le secteur Capital-investissement, à un portefeuille de centrales hydroélectriques en exploitation de 378 MW aux États-Unis dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, et à une entreprise de routes à péage en Inde dans notre secteur Infrastructures.

8. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

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

AU 30 JUIN 2023 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Solde au début de la période	47 094 \$
Entrées, déduction faite des cessions ¹	4 645
Quote-part du bénéfice global	867
Distributions reçues	(808)
Remboursements de capital	(91)
Écart de change et autres	434
Solde à la fin de la période	<u>52 141 \$</u>

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

Les entrées, déduction faite des cessions, se sont chiffrées à 4,6 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 au premier trimestre de 2023.

9. IMMEUBLES DE PLACEMENT

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

AU 30 JUIN 2023 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Juste valeur au début de la période	115 100 \$
Entrées	5 138
Changements de méthode comptable	29
Cessions ¹	(1 758)
Variations de la juste valeur	778
Écart de change et autres	493
Juste valeur à la fin de la période ²	<u>119 780 \$</u>

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

2. Au 30 juin 2023, le solde de clôture comprenait des immeubles de placement représentant des actifs au titre de droits d'utilisation de 4,7 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 5,1 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 30 JUIN 2023
(EN MILLIONS)

Immeubles principaux	19 112 \$
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement	24 216
Placements à titre de commanditaire	75 496
Autres immeubles de placement	956
	<u>119 780 \$</u>

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

Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Relation entre les données d'entrée non observables et la juste valeur	Facteurs atténuants
Analyse des flux de trésorerie actualisés ¹	<ul style="list-style-type: none"> • Flux de trésorerie futurs provenant principalement du bénéfice d'exploitation net • Taux d'actualisation • Taux de capitalisation final • Horizon de placement 	<ul style="list-style-type: none"> • Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur. • Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur. • Une augmentation (diminution) du taux de capitalisation final entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur. • Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur. 	<ul style="list-style-type: none"> • 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. • 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. • 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. • 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.

AU 30 JUIN 2023	Taux d'actualisation	Taux de capitalisation final	Horizon de placement (en années)
Immeubles principaux.....	6,2 %	4,6 %	11
Immeubles destinés à la transition et à l'aménagement ¹	7,7 %	6,0 %	10
Placements à titre de commanditaire ¹	8,3 %	5,8 %	12
Autres immeubles de placement ²	13,1 %	s.o.	s.o.

1. Les taux présentés se rapportent aux immeubles de placement évalués selon la méthode des flux de trésorerie actualisés. 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 placements directs.

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

AU 30 JUIN 2023 ET POUR LE SEMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier et autres	Total
Solde au début de la période	55 243 \$	37 293 \$	15 894 \$	15 838 \$	124 268 \$
Entrées	1 060	926	1 395	490	3 871
Acquisitions par l'entremise de regroupements d'entreprises	125	120	255	—	500
Cessions et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	6	(56)	(491)	(316)	(857)
Dotations à l'amortissement	(894)	(893)	(929)	(359)	(3 075)
Écart de change et autres	1 682	701	172	200	2 755
Total des variations	1 979	798	402	15	3 194
Solde à la fin de la période ¹	57 222 \$	38 091 \$	16 296 \$	15 853 \$	127 462 \$

1. Nos immobilisations corporelles représentant des actifs au titre de droits d'utilisation comprenaient un montant de 504 M\$ (31 décembre 2022 – 435 M\$) dans notre secteur Énergie renouvelable et transition énergétique, un montant de 3,4 G\$ (31 décembre 2022 – 3,5 G\$) dans notre secteur Infrastructures, un montant de 1,5 G\$ (31 décembre 2022 – 1,5 G\$) dans notre secteur Capital-investissement et un montant de 1,1 G\$ (31 décembre 2022 – 1,1 G\$) dans notre secteur Immobilier et autres, ce qui porte à 6,5 G\$ (31 décembre 2022 – 6,6 G\$) le total des actifs au titre de droits d'utilisation.

11. FILIALES ÉMETTRICES SUR LE MARCHÉ ET FILIALES 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. »). Au 30 juin 2023, 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, Brookfield Capital Finance LLC (l'« émetteur US LLC ») est l'émetteur de billets à 6,087 % d'une valeur de 550 M\$ échéant en 2033 et BF U.K. est l'émetteur de billets subordonnés perpétuels à 4,50 % d'une valeur de 230 M\$. De plus, en juillet 2023, BFI a racheté une tranche de 550 M\$ sur le montant en capital global des billets à 4,00 % d'une valeur de 750 M\$ échéant en 2024.

BFL est une société à responsabilité limitée constituée au Delaware le 6 février 2017 et une filiale de la Société. 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 30 juin 2023, une tranche de 30 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 30 JUIN 2023 ET
POUR LE TRIMESTRE
CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits	700 \$	77 \$	(6) \$	— \$	— \$	— \$	— \$	2 \$	47 \$	25 856 \$	(3 008) \$	23 668 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	81	(9)	(15)	—	—	—	—	—	(7)	2 080	(2 049)	81
Total de l'actif	82 211	10 109	757	—	—	—	228	552	4 361	515 081	(150 165)	463 134
Total du passif	37 610	8 600	754	2	—	—	1	548	3 569	302 691	(46 224)	307 551
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	—	230

AU 31 DÉCEMBRE 2022 ET
POUR LE TRIMESTRE
CLOS LE 30 JUIN 2022
(EN MILLIONS)

	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits	196 \$	72 \$	— \$	8 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	38 \$	25 729 \$	(2 787) \$	23 256 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	590	(88)	—	—	—	—	—	—	62	2 154	(2 128)	590
Total de l'actif	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

POUR LE SEMESTRE CLOS LE
30 JUIN 2023
(EN MILLIONS)

	La Société ¹	BFI	BFI II	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société ²	Ajustements de consolidation ³	La société (données consolidées)
Produits	1 285 \$	153 \$	3 \$	— \$	— \$	— \$	4 \$	2 \$	93 \$	50 705 \$	(5 280) \$	46 965 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	201	(19)	(17)	—	—	—	4	—	2	3 499	(3 469)	201

POUR LE SEMESTRE CLOS LE
30 JUIN 2022
(EN MILLIONS)

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

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, BFI II, BFL, BFL II, BF AUS, BF U.K. l'émetteur US LLC et BIC, sur une base combinée.
3. Cette colonne comprend les montants nécessaires à la présentation de la société sur une base consolidée.

12. CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres ordinaires

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

AU 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022
(EN MILLIONS)

	2023	2022
Actions ordinaires	10 857 \$	10 901 \$
Surplus d'apport	155	148
Bénéfices non distribués	17 646	18 006
Changements de participation	3 809	2 959
Cumul des autres éléments de bénéfice global	8 031	7 594
Capitaux propres ordinaires	<u>40 498 \$</u>	<u>39 608 \$</u>

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 deuxième 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 30 JUIN 2023 ET AU 31 DÉCEMBRE 2022

	2023	2022
Actions de catégorie A ¹	1 563 781 772	1 573 286 748
Actions de catégorie B	85 120	85 120
Actions en circulation ¹	1 563 866 892	1 573 371 868
Options non exercées, autres régimes fondés sur des actions ² et actions échangeables d'une société liée	56 388 743	55 500 881
Nombre total d'actions après dilution	<u>1 620 255 635 \$</u>	<u>1 628 872 749 \$</u>

1. Déduction faite de 71 921 167 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 30 juin 2023 (31 décembre 2022 – 62 910 220).

2. 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 PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN	Trimestres		Semestres	
	2023	2022	2023	2022
En circulation au début de la période ¹	1 564 393 929	1 566 315 679	1 573 371 868	1 568 828 941
Émises (rachetées)				
Émissions	1 380	2 194	262 361	34 559
Rachats	(1 189 664)	(5 080 468)	(11 676 545)	(8 981 612)
Régimes d'actionnariat à long terme ²	643 650	606 497	1 826 185	1 914 829
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	17 597	66 311	83 023	113 496
En circulation à la fin de la période ³	<u>1 563 866 892</u>	<u>1 561 910 213</u>	<u>1 563 866 892</u>	<u>1 561 910 213</u>

1. 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) et de 62 910 220 actions de catégorie A au 31 décembre 2022 (31 décembre 2021 – 69 663 192).

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

3. Déduction faite de 71 921 167 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 30 juin 2023 (30 juin 2022 – 77 112 939).

Bénéfice par action

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	81 \$	590 \$	201 \$	1 949 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(41)	(37)	(82)	(74)
Bénéfice net disponible pour les actionnaires	40	553	119	1 875
Effet dilutif des actions échangeables	—	1	—	3
Bénéfice net disponible pour les actionnaires, compte tenu de l'effet dilutif des actions échangeables	40 \$	554 \$	119 \$	1 878 \$

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2023	2022	2023	2022
Moyenne pondérée – actions de catégorie A et de catégorie B	1 564,0	1 564,4	1 568,2	1 566,0
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	14,4	52,7	14,6	55,9
Actions de catégorie A et de catégorie B et équivalents d'actions	1 578,4	1 617,1	1 582,8	1 621,9

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'acquiescent sur une période d'au plus cinq ans, viennent à expiration dix ans après la date d'attribution et sont réglés au moyen de l'émission d'actions de catégorie A. Le prix d'exercice correspond au cours de marché à la date d'attribution. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2023, la société n'a attribué aucune option sur action. Au cours du semestre clos le 30 juin 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'acquiescent 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 30 juin 2023, la société n'a attribué aucune action entière. Au cours du semestre clos le 30 juin 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 30 JUIN 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	1 416 \$	— \$	1 289 \$	4 111 \$	12 815 \$	763 \$	20 394 \$
Autres produits des activités ordinaires	1 185	50	251	243	813	732	3 274
	<u>2 601 \$</u>	<u>50 \$</u>	<u>1 540 \$</u>	<u>4 354 \$</u>	<u>13 628 \$</u>	<u>1 495 \$</u>	<u>23 668 \$</u>

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 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	2 648 \$	— \$	2 574 \$	8 199 \$	25 938 \$	1 432 \$	40 791 \$
Autres produits des activités ordinaires	2 424	70	329	439	1 426	1 486	6 174
	<u>5 072 \$</u>	<u>70 \$</u>	<u>2 903 \$</u>	<u>8 638 \$</u>	<u>27 364 \$</u>	<u>2 918 \$</u>	<u>46 965 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	1 082 \$	— \$	1 302 \$	3 559 \$	13 959 \$	711 \$	20 613 \$
Autres produits des activités ordinaires	998	64	38	176	622	745	2 643
	<u>2 080 \$</u>	<u>64 \$</u>	<u>1 340 \$</u>	<u>3 735 \$</u>	<u>14 581 \$</u>	<u>1 456 \$</u>	<u>23 256 \$</u>

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	1 893 \$	— \$	2 548 \$	6 845 \$	26 760 \$	1 504 \$	39 550 \$
Autres produits des activités ordinaires	2 220	102	38	350	1 225	1 653	5 588
	<u>4 113 \$</u>	<u>102 \$</u>	<u>2 586 \$</u>	<u>7 195 \$</u>	<u>27 985 \$</u>	<u>3 157 \$</u>	<u>45 138 \$</u>

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

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2023 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis	502 \$	37 \$	4 \$	10 149 \$	502 \$	11 194 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	914	1 252	4 107	2 666	261	9 200
	<u>1 416 \$</u>	<u>1 289 \$</u>	<u>4 111 \$</u>	<u>12 815 \$</u>	<u>763 \$</u>	<u>20 394 \$</u>

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2023 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis	917 \$	95 \$	4 \$	20 726 \$	937 \$	22 679 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	1 731	2 479	8 195	5 212	495	18 112
	<u>2 648 \$</u>	<u>2 574 \$</u>	<u>8 199 \$</u>	<u>25 938 \$</u>	<u>1 432 \$</u>	<u>40 791 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis	339 \$	57 \$	— \$	11 977 \$	456 \$	12 829 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	743	1 245	3 559	1 982	255	7 784
	<u>1 082 \$</u>	<u>1 302 \$</u>	<u>3 559 \$</u>	<u>13 959 \$</u>	<u>711 \$</u>	<u>20 613 \$</u>

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Énergie renouvelable et transition énergétique	Infrastructures	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis	541 \$	96 \$	— \$	23 030 \$	988 \$	24 655 \$
Services transférés progressivement sur une période donnée	1 352	2 452	6 845	3 730	516	14 895
	<u>1 893 \$</u>	<u>2 548 \$</u>	<u>6 845 \$</u>	<u>26 760 \$</u>	<u>1 504 \$</u>	<u>39 550 \$</u>

14. VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

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

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 30 JUIN (EN MILLIONS)	Trimestres		Semestres	
	2023	2022	2023	2022
Immeubles de placement	224 \$	567 \$	778 \$	2 413 \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des produits	(88)	(156)	(422)	(229)
Contrats financiers	144	(46)	227	(30)
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(73)	38	(132)	21
Autres variations de la juste valeur	(145)	(800)	(351)	(792)
	62 \$	(397) \$	100 \$	1 383 \$

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)
Télé. : 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

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.sedarplus.ca.

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 de dividendes

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

Les détenteurs inscrits de nos actions de catégorie A résidant aux États-Unis peuvent choisir de toucher leurs dividendes sous forme d'actions de catégorie A nouvellement émises à un prix correspondant au cours moyen pondéré en fonction du volume (en dollars américains) auquel les lots réguliers d'actions de catégorie A se négocient à la Bourse de New York, lequel est basé sur le cours de clôture moyen durant chacun des cinq jours de bourse précédant immédiatement la date de placement¹ pertinente auquel au moins un lot régulier d'actions de catégorie A a été négocié, tel qu'il a été publié par la Bourse de New York.

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

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

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

Dates de clôture des registres et de paiement des dividendes

Titre ¹	Date de clôture des registres ²	Date de paiement ³
Actions de catégorie A et de catégorie B	Dernier jour de février, de mai, d'août et de novembre	Dernier jour de mars, de juin, de septembre et de décembre
Actions privilégiées de catégorie A		
Séries 2, 4, 13, 17, 18, 24, 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.

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

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.

DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

Bruce Flatt, chef de la direction

Nicholas Goodman, président et chef des finances

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

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
AI 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