

2026

Brookfield Corporation

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU PREMIER TRIMESTRE

Brookfield

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DU PREMIER TRIMESTRE DE 2026

	Trimestres	
(NON AUDITÉ) POUR LES PÉRIODES CLOUSES LES 31 MARS	2026	2025
TOTAL (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)		
Produits	18 580 \$	17 944 \$
Bénéfice net	1 042	215
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	102	73
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés ¹	1 393	1 301
Bénéfice distribuable ¹	1 550	1 549
PAR ACTION³		
Bénéfice net	0,03 \$	0,01 \$
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés ¹	0,59	0,55
Bénéfice distribuable ¹	0,66	0,65
Dividendes ²	0,07	0,06
(NON AUDITÉ) AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025	2026	2025
TOTAL (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)		
Résultats consolidés		
Actifs au bilan	519 613 \$	518 971 \$
Capitaux propres	165 642	166 194
Capitaux propres ordinaires	42 697	43 796
Nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution ³	2 367	2 383
Cours du marché de l'action – NYSE	40,47 \$	34,94 \$

1. Se reporter au glossaire du rapport de gestion, qui commence à la page 62, pour obtenir les définitions des mesures de la performance non conformes aux normes IFRS.
2. Se reporter à « Dividendes de la société » à la page 30.
3. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

TABLE DES MATIÈRES

Brookfield en un coup d'œil	3
Lettre aux actionnaires	5
Rapport de gestion	12
PARTIE 1 – Nos activités et notre stratégie	15
PARTIE 2 – Examen des résultats financiers consolidés	19
PARTIE 3 – Résultats des secteurs opérationnels	34
PARTIE 4 – Structure du capital et situation de trésorerie	53
PARTIE 5 – Méthodes comptables et contrôles internes	60
Glossaire	62
États financiers consolidés	69
Information à l'intention des actionnaires	97
Conseil d'administration et dirigeants	98

BROOKFIELD EN UN COUP D'ŒIL

Nous sommes un chef de file mondial en matière de placements et notre objectif est de créer de la richesse à long terme pour les institutions et les particuliers partout dans le monde. Nous disposons de l'un des plus importants bassins de capitaux discrétionnaires à l'échelle mondiale, qui sont investis dans nos trois principaux secteurs d'activité, soit la gestion d'actifs, les solutions de gestion de patrimoine et nos entreprises d'exploitation. Par l'entremise de nos principaux secteurs d'activité, nous investissons dans des actifs réels qui constituent le fondement de l'économie mondiale afin d'offrir à nos parties prenantes de forts rendements ajustés en fonction du risque. À long terme, nous nous efforçons d'offrir aux actionnaires des rendements annualisés supérieurs à 15 %.

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 rendements totaux à long terme attrayants. Les flux de trésorerie générés par nos entreprises s'appuient en grande partie sur des flux de rentrées stables, liés à l'inflation, en grande partie contractuels et en croissance comportant des marges de trésorerie élevées. L'écosystème de Brookfield est au cœur de notre réussite. Il repose sur le principe fondamental selon lequel chaque groupe de Brookfield tire avantage de son inclusion dans l'organisation. 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.

En tant qu'investisseur indubitablement axé sur la valeur, nous canalisons nos efforts vers 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. Notre bilan géré de façon prudente, notre vaste expérience opérationnelle et nos réseaux d'approvisionnement mondiaux nous permettent d'accéder de façon constante à des occasions uniques.

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 en matière de durabilité 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'écosystème de 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 notre entreprise 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 des marges de trésorerie élevées.
- **Affectation éprouvée du capital** Nous sommes un investisseur axé sur la valeur qui offre aux actionnaires des rendements annualisés supérieurs à 15 % depuis plus de 30 ans, grâce à notre expertise approfondie en matière de placements et d'exploitation.
- **Approche de financement rigoureuse** Nous suivons une approche disciplinée en matière d'endettement tout en préservant le capital au fil des cycles économiques.
- **Durabilité** Nous nous employons à nous assurer que les entreprises dans lesquelles nous investissons sont vouées 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.

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 de gestion de patrimoine et d'exploitation. Notre entreprise de gestion d'actifs comprend Brookfield Asset Management Ltd. (« BAM ») et nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds. Notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine correspond à notre placement mis en équivalence dans Brookfield Wealth Solutions Ltd., un émetteur distinct. Nos « entreprises d'exploitation » comprennent Brookfield Infrastructure Partners L.P., Brookfield Renewable Partners L.P. et Brookfield Business Corporation, qui sont des émetteurs distincts pris en compte dans nos secteurs Infrastructures, Énergie et Capital-investissement, respectivement, et un émetteur inclus dans Brookfield Property Group, qui est 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 liés aux infrastructures, des fonds de transition énergétique, des fonds de capital-investissement, des fonds immobiliers et des fonds de crédit 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 62 pour une définition des principales mesures de la performance que nous utilisons pour évaluer notre entreprise.

Lettre aux actionnaires

Aperçu

Notre entreprise a affiché un bon rendement au premier trimestre. Nous avons obtenu de solides résultats dans l'ensemble de nos activités, et nous continuons de mettre en œuvre nos initiatives stratégiques.

Nous avons mobilisé des capitaux de 67 G\$ depuis le dernier trimestre, dont un montant de 23 G\$ au titre de nos stratégies de placement et un montant de 44 G\$ au titre des capitaux d'assurance. Nous avons conclu l'acquisition de Just Group, une plateforme de transfert du risque lié aux régimes de retraite de premier plan au Royaume-Uni, ce qui a fait passer le total de nos actifs d'assurance à 180 G\$. Les entreprises d'exploitation ont généré une solide croissance des flux de trésorerie, favorisée par de solides fondamentaux sous-jacents.

Nous irons bientôt de l'avant en ce qui concerne nos plans visant le regroupement de la Société et de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine. Il s'agit d'une étape importante de la simplification de notre structure organisationnelle et de notre positionnement pour la prochaine phase de notre croissance. Le regroupement améliorera la structure du capital global de Brookfield Corporation et permettra l'utilisation des actifs du groupe issu du regroupement pour accroître les activités et réaliser une croissance.

Comme le marché des placements est solide et que la volatilité persiste sur les marchés, nous avons procédé au début de l'exercice à de vigoureux investissements de capitaux. Nous avons ainsi investi 53 G\$ dans l'ensemble de l'entreprise et racheté à bas prix plus de 1 G\$ d'actions, y compris 470 M\$ d'actions de BN et 575 M\$ d'actions de BAM. Forts d'un capital pouvant être investi totalisant près de 200 G\$, nous demeurons actifs.

Contexte du marché

L'économie mondiale continue de s'ajuster à une période de resserrement de l'offre énergétique, ce qui alimente constamment les discussions entourant la croissance et l'inflation. La durée des perturbations commerciales influera sur l'incidence à court terme sur les marchés. Quoi qu'il en soit, ces distorsions seront temporaires et modérées dans les secteurs auxquels nous accordons la priorité.

Les marchés financiers demeurent résilients, les capitaux s'orientant de plus en plus vers des actifs et des entreprises de qualité soutenus par des services essentiels et des actifs réels qui génèrent des flux de trésorerie prévisibles. L'intensité des émissions d'obligations de première qualité aux États-Unis est pratiquement sans précédent, les écarts de taux, qui étaient anormalement serrés, affichent maintenant des fourchettes plus normales, et les marchés du financement dans leur ensemble continuent de fonctionner avec efficacité et profondeur, même alors que les marchés réévaluent les tendances des politiques monétaires et que les attentes relatives aux réductions de taux à court terme évoluent.

La vigueur continue du dollar américain fait qu'il demeure un véhicule de premier choix pour les capitaux mondiaux, et nous en avons bénéficié à la mesure de notre situation, c'est-à-dire compte tenu du fait que nos activités sont principalement exercées aux États-Unis ou visées par des couvertures liées au dollar américain.

Les événements macroéconomiques ne jouent essentiellement aucun rôle dans l'investissement à long terme

Les marchés sont souvent obnubilés par le contexte macroéconomique : les taux d'intérêt, l'inflation, les facteurs géopolitiques ou le risque de récession. Ces facteurs dominent les grands titres, influencent le moral des investisseurs et entraînent souvent des fluctuations à court terme des prix du marché.

Bien qu'il soit important de les surveiller, les événements macroéconomiques constituent également les aspects de l'investissement les plus observables et les plus couramment abordés, et on a donc tendance à leur accorder une attention disproportionnée par rapport à leur incidence à long terme.

À court terme, le prix d'un actif est influencé par les flux de capitaux, l'état d'esprit et le discours dominant, particulièrement pendant les périodes d'incertitude. Ces facteurs peuvent donner l'impression que les fondamentaux sous-jacents ont changé, alors que, dans la plupart des cas, la performance des activités demeure en grande partie intacte.

À l'inverse, la valeur est déterminée en fonction des flux de trésorerie générés par une entreprise et de la capacité de la direction à réinvestir le capital pour en tirer des rendements intéressants. Bien que les prix et la valeur puissent diverger considérablement à court terme, ils convergeront toujours à long terme.

Le succès à long terme d'une entreprise n'est pas tributaire de sa réaction aux changements à court terme des conditions macroéconomiques. Il tient plutôt à sa capacité de tirer parti de points d'entrée intéressants pour acquérir de bonnes entreprises à des valeurs justes ou attrayantes, de bien les exploiter et de permettre au principe de l'accumulation de fonctionner au fil du temps. Il est tout aussi important de veiller à ce que l'accumulation ne soit jamais perturbée par l'obligation d'agir de manière préjudiciable pendant les périodes de crise du marché.

Nous positionnons nos actifs et nos entreprises de manière à leur permettre de composer avec l'évolution des conditions macroéconomiques, en mettant l'accent sur l'accumulation constante des flux de trésorerie tout au long des cycles économiques. En respectant ces principes, au cours des quelque 30 dernières années, nos actionnaires ont réalisé des rendements composés annuels de 19 %. Au cours de cette période, nous avons connu de nombreux événements et environnements macroéconomiques qui, collectivement, ont eu peu d'incidence sur nos résultats à long terme. Selon nous, le même scénario se répétera dans l'avenir.

Nos puissantes tendances en matière de placements sont encore plus dominantes aujourd'hui

Au cours de la dernière décennie, nous avons souvent parlé de trois puissantes tendances qui façonnent le paysage de l'investissement : la numérisation, la décarbonation et la démondialisation. Ces tendances sont encore plus importantes aujourd'hui que lorsque nous avons commencé à en parler, mais la forme qu'elles prennent continue d'évoluer à mesure que l'économie mondiale elle-même change.

Bon nombre des actifs dans lesquels nous investissons aujourd'hui n'étaient pas des catégories d'actifs institutionnels très recherchés il y a seulement quinze ans de cela. Au fur et à mesure qu'évolue l'économie, de nouvelles formes d'infrastructures émergent pour la soutenir, créant des occasions pour les investisseurs à long terme qui possèdent l'envergure et les capacités opérationnelles pour les saisir.

La **numérisation** a commencé par la construction de réseaux de fibre optique et de tours sans fil permettant la connexion de l'économie mondiale, suivie de la construction de centres de données à très grande échelle qui ont favorisé l'informatique en nuage ainsi que le stockage et le traitement de grandes quantités de données. Cette construction n'est pas encore terminée, mais une nouvelle phase a été lancée.

Aujourd'hui, en raison de l'intelligence artificielle, la demande pour une nouvelle génération d'infrastructures est accrue, particulièrement pour des usines d'IA, c'est-à-dire des installations informatiques industrielles conçues pour entraîner et exécuter des modèles d'IA avancés. La construction de ces installations nécessite une énorme capacité informatique et une puissance fiable. Pour cette raison, les joueurs possédant l'envergure, les capitaux et l'expertise opérationnelle nécessaires voient là une occasion importante de construire l'infrastructure de base requise pour permettre cette croissance.

La **décarbonation** a évolué de manière considérable au fil du temps. Au début, il s'agissait essentiellement de construire des infrastructures de production d'énergie éolienne et solaire, puis d'effectuer une transition énergétique plus large axée sur le remplacement de l'énergie à forte intensité de carbone dans un monde où la demande d'électricité n'augmentait que légèrement. Aujourd'hui, le contexte a changé. La demande augmente à un rythme qu'on n'avait plus vu depuis des décennies, stimulée par l'électrification, la réindustrialisation et l'expansion rapide des infrastructures numériques.

Le défi ne réside donc plus simplement dans la transition du système électrique, mais aussi dans l'ajout d'une nouvelle capacité de production représentant d'énormes quantités. Autrement dit, le contexte n'en est plus un de transition énergétique, mais plutôt d'ajout énergétique. Pour répondre à cette demande, il faudra recourir à l'énergie renouvelable, à l'énergie nucléaire, à des capacités de stockage et à d'autres technologies visant à maintenir la fiabilité. En pratique, l'occasion consiste à déployer toutes les formes de production d'énergie nécessaires pour répondre à la demande d'électricité qui s'accroît rapidement, tout en continuant à réduire les émissions.

Dans un contexte où la demande est de plus en plus motivée par le besoin d'une production et d'une capacité supplémentaires, les technologies liées à l'énergie propre sont bien positionnées pour répondre à la majorité de cette demande, en raison i) de leur faible coût, ii) de la vitesse de leur déploiement, et iii) de l'absence de dépendance à l'importation de carburant. En conséquence, alors que cette augmentation de la production se poursuit, la part de la production mondiale d'électricité que représentent les solutions liées à l'énergie propre croît rapidement.

La **démondialisation** a commencé avec la relocalisation des activités de fabrication, alors que les entreprises cherchaient à rapprocher la production des marchés finaux à la suite de perturbations de l'approvisionnement et de tensions géopolitiques. Au fil du temps, cette relocalisation a évolué vers une réorganisation plus large des chaînes d'approvisionnement mondiales, les entreprises cherchant à accroître la fiabilité et la visibilité des régions où les biens essentiels sont produits.

Cette tendance se poursuit encore aujourd'hui, et elle prend de l'ampleur : les gouvernements accordent de plus en plus la priorité à la souveraineté des données, exigeant que les données critiques soient stockées et traitées à l'intérieur de leurs propres frontières. Cela conduit à la construction d'infrastructures numériques nationales, notamment de centres de données de grande envergure conçus pour soutenir les systèmes de données nationaux. De plus en plus, nous travaillons avec les gouvernements et les entreprises du monde entier pour aider à construire cette infrastructure.

Les récents événements géopolitiques, y compris le conflit au Moyen-Orient, ont renforcé ces tendances : l'importance accordée à la souveraineté en matière de sécurité énergétique s'est accrue et les chaînes d'approvisionnement mondiales sont réorientées vers une économie plus régionale et résiliente. Dans ce contexte, nous demeurons déterminés à investir dans des catégories d'actifs et des régions de grande qualité à l'échelle mondiale, y compris au Moyen-Orient, où les fondamentaux à long terme sont solides et où les besoins en capital demeurent considérables.

La forme que prendront la numérisation, la décarbonisation et la démondialisation continuera d'évoluer, et chacune d'elles génère une grande demande à long terme pour de nouvelles infrastructures. Nous continuons de chercher à identifier les endroits où cette demande émerge et à construire les plateformes nécessaires pour y répondre. En continuant d'adapter nos activités et d'innover parallèlement à ces changements, nous sommes bien positionnés pour aménager et exploiter les actifs qui soutiendront la prochaine phase de la croissance économique mondiale.

Observer, apprendre, investir, perfectionner, croître

Pour grandir et changer, une organisation se doit d'être agile. Si une telle capacité n'est pas facile à acquérir, elle est néanmoins essentielle à l'évolution d'une entreprise à long terme. Nous avons codifié la façon d'y arriver au fil du temps et, dans sa forme la plus simple, le code se résume ainsi : observer, apprendre, investir, perfectionner, croître. Il s'agit d'une approche qui peut être répétée et qui nous permet de détenir les actifs qui deviendront le fondement de l'économie mondiale au fil de son évolution. Grâce à elle, nous avons le luxe de nous tromper à l'occasion, mais elle nous donne aussi une longueur d'avance sur la plupart des joueurs, qui ne sont pas en mesure de comprendre les tendances de l'intérieur.

La construction de toutes nos plateformes prospères a suivi cette progression, et cette approche continuera de guider la façon dont nous bâtissons notre entreprise. Nous observons un secteur, apprenons comment il fonctionne, investissons de manière prudente, perfectionnons le modèle économique et, seulement ensuite, faisons croître la plateforme. Cette approche nous a permis de bâtir de grandes entreprises durables tout en minimisant les risques qui accompagnent souvent une expansion rapide.

Observer. Notre première étape est l'observation, soit l'identification des tendances émergentes. Nous observons les secteurs pendant des années avant d'engager des capitaux importants, étudiant la structure du marché, la façon dont les rendements sont générés et les exploitants qui créent constamment de la valeur. Parfois, il s'agit d'acquérir une petite participation, ou de s'associer à des équipes de direction expérimentées. À ce stade, l'objectif n'est pas de croître, mais de comprendre (par exemple, ceux qui nous connaissent bien savent que nous avons attendu des années avant de commencer à investir en Inde, mais nous sommes maintenant l'un des plus grands investisseurs étrangers dans ce pays).

Apprendre. Nous tirons parti de l'écosystème général de Brookfield pour examiner les pratiques exemplaires d'autres entreprises et catégories d'actifs. Au fil du temps, nos équipes acquièrent une connaissance approfondie d'une entreprise, notamment de ses inducteurs de produits, de sa structure de coûts, de ses exigences en matière de capital et de son cadre réglementaire. Étant donné que bon nombre des actifs dans lesquels nous investissons sont des entreprises liées à des infrastructures et à des actifs réels de longue durée, il est extrêmement important d'en comprendre les vrais coûts. Le fait de parfaire nos connaissances nous permet de déterminer si nous avons un véritable avantage en tant que propriétaire (ce qui devient plus facile avec le temps, et, grâce à notre envergure, nous avons maintenant accès aux meilleurs conseillers du monde).

Investir. Lorsque l'occasion nous inspire confiance, nous commençons à engager du capital de manière plus importante. Habituellement, il s'agit d'acquérir des actifs pour lesquels notre expertise opérationnelle et notre capital à long terme peuvent créer de la valeur au fil du temps. Nos décisions d'investissement demeurent fondées sur des mesures rigoureuses de rendement du capital et sur l'attention particulière portée sur les actifs qui génèrent des flux de trésorerie durables et croissants (par exemple, nous avons récemment investi un modeste capital dans une entreprise de robotique humanoïde, mais cela pourrait être le début d'un investissement plus important).

Perfectionner. Après l'acquisition d'un actif, nous nous concentrons sur ses activités. Nos équipes travaillent à améliorer l'efficacité, à renforcer les produits, à optimiser les structures de financement et à réduire le coût global du capital. Comme nos actifs de prédilection nécessitent souvent des investissements initiaux considérables, mais que les coûts d'exploitation sont relativement faibles, le coût du capital et le prix payé revêtent une grande importance (dix ans plus tard, nous sommes maintenant parmi les plus grands constructeurs de centres de données à l'échelle mondiale, ce qui, conjugué à notre expertise en matière d'énergie, nous a permis d'être à l'avant-garde de la création d'usines d'IA).

Croître. Nous tirons parti de notre accès à des capitaux et de notre présence mondiale. Ce n'est qu'une fois le modèle d'exploitation éprouvé que nous faisons croître la plateforme. À ce stade, nous disposons de l'expertise, des systèmes et des relations nécessaires à l'expansion efficiente de l'entreprise. Nous pouvons acquérir des actifs additionnels, pénétrer de nouveaux marchés ou faire intervenir des partenaires à long terme par l'intermédiaire de nos fonds et de nos véhicules cotés. Bon nombre des plus grandes entreprises que nous détenons aujourd'hui ne représentaient d'abord qu'un seul actif ou qu'un petit portefeuille, et l'expansion a été mise en œuvre au fil du temps grâce à ce processus rigoureux. Il est maintenant manifeste que nos connaissances sont inégalées dans de nombreuses catégories d'actifs. Par exemple, nous sommes parmi les plus importants constructeurs et propriétaires de centrales solaires, de manufactures de batteries pour des parcs énergétiques commerciaux, de tours de télécommunications, de réseaux de fibre, de centres de données, d'immeubles, d'installations industrielles et de gazoducs.

Par conséquent, nous avons rarement besoin de prévoir la prochaine tendance ou de nous arrimer parfaitement aux marchés. Nous nous concentrons plutôt sur l'acquisition d'une expertise dans un premier temps, puis sur l'investissement de capitaux lorsque nous avons un avantage évident. Au fil du temps, cette approche nous a permis de passer de petits ancrages à des plateformes mondiales gérant des centaines de milliards de dollars d'actifs, et de nous positionner pour faire de même dans l'avenir.

Selon notre expérience, les entreprises les plus prospères ne sont pas formées rapidement. Elles le sont de façon réfléchie. En observant patiemment, en apprenant abondamment, en investissant avec conviction, en perfectionnant les activités et en croissant de façon disciplinée, nous croyons pouvoir continuer à bâtir et à détenir la prochaine génération d'entreprises qui génèrent des flux de trésorerie durables et une importante valeur à long terme pour nos actionnaires.

Le crédit privé est tout simplement une forme de crédit, mais tous les prêteurs ne sont pas les mêmes

Au cours de la dernière décennie, le crédit privé a connu une croissance en raison de l'augmentation des besoins en capital du secteur et du repli des prêteurs traditionnels, principalement en raison de l'intensification de la réglementation et des exigences en matière de capital plus onéreuses. Cette situation a créé une occasion pour les fournisseurs de capitaux alternatifs de prendre de l'ampleur. Les emprunteurs se sont de plus en plus tournés vers des solutions privées, recherchant la certitude de l'exécution et des structures personnalisées adaptées à leurs besoins, ce qui a entraîné une modification de la part de marché de ce secteur.

À la base, le crédit privé n'est tout simplement qu'une forme de crédit : le fait de fournir des capitaux de premier rang à des propriétaires d'actifs et à des entreprises, en échange d'un rendement fixe prioritaire. Bien que les structures puissent différer légèrement de celles des marchés publics, les principes sous-jacents de souscription, de garantie et de discipline demeurent les mêmes. Les résultats du crédit ont toujours été influencés par les instruments auxquels est adossé le prêt, la manière dont les transactions sont structurées et la discipline appliquée, particulièrement lorsque le capital est abondant.

Récemment, l'opinion publique à l'égard du crédit privé s'est refroidie, notamment en raison de la crainte que l'intelligence artificielle puisse se révéler plus perturbatrice que prévu, en particulier pour certains modèles économiques fondés sur des logiciels et des logiciels-services (SaaS). Le crédit privé, par l'intermédiaire de véhicules de prêt garantis directement par un promoteur, est perçu comme ayant un niveau élevé d'exposition aux logiciels (et c'est effectivement le cas pour certains fonds).

En conséquence, la conjoncture du marché a pesé sur les flux de capitaux, les investisseurs de détail ayant reculé, ce qui a conduit à une hausse des rachats et à une mobilisation de capitaux plus lente pour les stratégies de fonds de gestion privée. À ce stade, le rendement n'a pas empêché les rachats, mais nous nous attendons à ce qu'il module les résultats au fil du temps. C'est alors que la distinction entre les plateformes devient plus évidente, tant sur les marchés privés que sur les marchés publics.

Notre approche à l'égard du crédit privé, en partenariat avec Oaktree, reflète une philosophie de longue date fondée sur une culture de souscription disciplinée, sur l'importance accordée à la protection contre une éventuelle baisse et sur l'accent mis sans relâche sur les rendements ajustés en fonction du risque au fil des cycles. Nous investissons lorsque nous bénéficions d'avantages structurels, y compris le crédit axé sur les occasions, le crédit lié aux actifs réels dans les secteurs des infrastructures, de l'énergie et de l'immobilier, et les prêts adossés à des actifs par l'entremise de nos gestionnaires partenaires.

Nos stratégies de fonds de crédit ou de titres de capitaux propres ne nous exposent pas de façon significative aux logiciels, et, parmi les entités de crédit cotées qui offrent des services aux investisseurs de détail (soit le segment du secteur à l'origine des problèmes observés sur le marché en général), nos produits représentent une composante disproportionnellement faible du marché. De plus, par leur nature, les prêts garantis par un promoteur (dont découle l'exposition aux logiciels) constituent également une partie non significative de nos activités. Ce positionnement reflète notre plus vaste diversification, que nous considérons comme un avantage lors de périodes comme celle que nous traversons, lorsque le moral des investisseurs est affecté par des préoccupations relatives à des segments précis du marché.

Nous sommes d'avis que les préoccupations actuelles peuvent mener à deux issues, qui sont toutes deux favorables pour notre entreprise.

Si l'intelligence artificielle s'avère un moteur de productivité et d'efficacité aussi puissant que nous l'espérons, son adoption s'accéléra dans tous les secteurs. Cela nécessitera une expansion importante des infrastructures qui la soutiennent, comme celles liées aux centres de données, à l'énergie, à la transmission et aux réseaux numériques. Il s'agit de secteurs où nous occupons des positions de chef de file, tant sur le plan du crédit et que sur le plan des capitaux. L'adoption accrue de l'IA devrait générer plus de capitaux dans ces secteurs, créer des occasions d'investissement supplémentaires et favoriser la croissance à long terme.

Autrement, si les préoccupations actuelles entraînent une plus grande dislocation des marchés, c'est précisément le type d'environnement pour lequel notre entreprise de crédit axé sur les occasions est faite. Les pénuries de capitaux et les refixations du prix du risque ont historiquement engendré certaines des plus attrayantes occasions d'investir du capital. Notre plateforme est conçue pour investir des capitaux importants dans ces contextes, elle qui nous permet de fournir des solutions lorsque d'autres ne le peuvent pas, et nous positionne pour la suite.

Prochaines étapes de la simplification

Au cours des 18 derniers mois, nous avons simplifié notre structure d'entreprise. La prochaine évolution de Brookfield Corporation prendra la forme d'un regroupement de BN et de BNT, sa société appariée. Il en résultera ultimement une organisation d'assurance et d'investissement entièrement intégrée.

D'autres étapes de ce cheminement ont déjà été franchies, notamment la conversion réussie de Brookfield Business Partners et de Brookfield Business Corporation en une seule entité cotée. La prédominance des placements indiciaires, le solide soutien des actionnaires et la réaction positive du marché ont renforcé notre point de vue selon lequel des structures plus simples jouissant d'une capitalisation boursière plus importante constituent maintenant le moyen le plus efficace de positionner ces entreprises. Nous évaluons également un plan de simplification semblable pour nos deux entités liées aux infrastructures et nos deux entités liées à l'énergie.

Lorsque nous avons mis sur pied notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, nous l'avons structurée de manière à lui permettre de tirer parti des capitaux et des capacités d'investissement de la Société. Cette approche nous a bien servis. Au cours des cinq derniers exercices, nous avons accru la valeur de nos activités d'assurance pour la faire passer à 30 G\$, tout en augmentant les actifs pour les porter à près de 200 G\$.

Il est maintenant évident que pour continuer à croître et pour maximiser nos rendements et réduire les risques, un regroupement intégral donnera des résultats optimaux. Le fait d'offrir à notre entreprise d'assurance un meilleur accès au bilan de la Société améliorera l'efficacité du capital et la souplesse nécessaires pour optimiser notre structure du capital afin de financer l'expansion continue de Brookfield à long terme.

Ce regroupement devrait nous permettre d'utiliser pleinement nos capitaux permanents, représentant un montant additionnel d'environ 145 G\$ sous forme de trésorerie, d'actions, d'immeubles et d'autres placements, pour soutenir la croissance de nos activités d'assurance. Autrement dit, peu d'autres entreprises d'assurance dans le monde auront accès à un tel capital excédentaire à ajouter à leurs capitaux.

Nous chercherons à obtenir l'approbation des deux conseils sous peu et prévoyons aborder cette question lors des assemblées des actionnaires de BN et de BNT, parallèlement aux questions annuelles sur lesquelles vous voterez le 16 juillet 2026. D'ici là, si vous avez des questions sur le sujet, veuillez nous appeler.

Conclusion

Nous maintenons notre engagement à investir pour vous des capitaux 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 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.

Merci de votre intérêt envers Brookfield, et n'hésitez pas à communiquer avec l'un ou l'autre d'entre nous si vous avez des recommandations, des questions, des commentaires ou des idées dont vous souhaiteriez nous entretenir.

Cordialement,

Le chef de la direction,



Bruce Flatt

Le 14 mai 2026

Rapport de gestion

TABLE DES MATIÈRES DU RAPPORT DE GESTION

PARTIE 1 – NOS ACTIVITÉS ET NOTRE STRATÉGIE	Infrastructures	43
Aperçu	Énergie.....	46
PARTIE 2 – EXAMEN DES RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	Capital-investissement.....	49
Aperçu	Immobilier	51
Analyse de l'état du résultat net.....	Activités du siège social.....	52
Analyse du bilan.....	PARTIE 4 – STRUCTURE DU CAPITAL ET SITUATION DE TRÉSORERIE	
Conversion des devises.....	Structure du capital	53
Dividendes de la société.....	Situation de trésorerie	57
Sommaire des résultats trimestriels.....	Examen des tableaux consolidés des flux de trésorerie.....	59
PARTIE 3 – RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS	PARTIE 5 – MÉTHODES COMPTABLES ET CONTRÔLES INTERNES	
Mode de présentation	Méthodes, estimations et jugements comptables	60
Sommaire des résultats par secteur opérationnel.....	Déclarations de la direction et contrôles internes.....	61
Gestion d'actifs	GLOSSAIRE.....	62
Solutions de gestion de patrimoine.....		

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 de gestion de patrimoine et d'exploitation. Notre entreprise de gestion d'actifs comprend Brookfield Asset Management Ltd. (« BAM ») et nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM ou effectués de concert avec ces fonds. Notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine correspond à notre placement mis en équivalence dans Brookfield Wealth Solutions Ltd., un émetteur distinct. Nos « entreprises d'exploitation » comprennent Brookfield Infrastructure Partners L.P., Brookfield Renewable Partners L.P. et Brookfield Business Corporation, qui sont des émetteurs distincts pris en compte dans nos secteurs Infrastructures, Énergie et Capital-investissement, respectivement, et un émetteur inclus dans Brookfield Property Group, qui est 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 liés aux infrastructures, des fonds de transition énergétique, des fonds de capital-investissement, des fonds immobiliers et des fonds de crédit 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 62 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/edgar.

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 la Securities Act of 1933 des États-Unis, de la Securities Exchange Act of 1934 des États-Unis, des dispositions « refuges » (safe harbor) prévues dans la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et dans toute réglementation canadienne sur les valeurs mobilières applicable (collectivement, les « déclarations prospectives »). Les déclarations prospectives comprennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, dépendent de résultats, de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent et comprennent, sans s'y limiter, des déclarations reflétant les estimations, opinions et hypothèses actuelles de la direction à l'égard des activités, des affaires, de la situation financière, des résultats financiers attendus, de la performance, des possibilités, des occasions, des priorités, des cibles, des buts, des objectifs continus, des stratégies, de la gestion du capital et des perspectives de Brookfield, de même que les perspectives économiques en Amérique du Nord et à l'échelle mondiale, pour l'exercice considéré et les périodes subséquentes, lesquelles reposent sur notre expérience et notre perception quant aux tendances historiques, à la conjoncture actuelle et aux faits nouveaux attendus dans l'avenir, ainsi que sur d'autres facteurs que la direction juge appropriés dans les circonstances. Les estimations, opinions et hypothèses de Brookfield Corporation sont intrinsèquement assujetties à d'importantes incertitudes et éventualités d'ordre commercial, économique, concurrentiel et autres en ce qui a trait aux événements futurs et, par conséquent, celles-ci peuvent changer. Il est possible de repérer des déclarations prospectives grâce à l'utilisation de termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « croire », « prédire », « pouvoir », « estimer », « objectif », « prévoir », « avoir l'intention de », « planifier », « chercher à », « aspirer à » et « devoir » ainsi que des expressions semblables, et grâce à l'emploi des formes future ou conditionnelle. Plus particulièrement, les déclarations prospectives qui figurent dans le présent rapport comprennent des déclarations visant les résultats, la performance, les réalisations, les possibilités ou les occasions futurs de Brookfield Corporation ou des marchés canadiens, américains ou internationaux, l'incidence de la conjoncture ou des conditions du marché actuelles sur nos entreprises, l'état futur de l'économie ou du marché des valeurs mobilières, l'affectation et l'investissement futurs de nos capitaux, nos liquidités et notre capacité à obtenir et à mobiliser des capitaux, nos cibles de mobilisation de capitaux, nos objectifs de croissance, notre intéressement aux plus-values ciblé, toutes les déclarations portant sur le regroupement proposé de Brookfield Corporation et de Brookfield Wealth Solutions Ltd. et l'acquisition de Just Group et son incidence prévue sur nos activités.

Bien que Brookfield Corporation soit d'avis que ces déclarations prospectives sont fondées sur des estimations, opinions et hypothèses raisonnables, les résultats réels peuvent différer significativement des 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) les rendements qui sont moins élevés 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 et les pressions inflationnistes accrues; 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 acquisitions et 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 et les sanctions 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 épidémies/pandémies; 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 opérationnels, qui comprennent les secteurs Gestion d'actifs, Solutions de gestion de patrimoine, Infrastructures, Énergie, Capital-investissement, Immobilier et Activités du siège social; 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.

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 et d'autres facteurs pourraient aussi avoir une incidence défavorable sur les résultats futurs. Lorsqu'ils évaluent les déclarations prospectives, les lecteurs doivent examiner attentivement ces risques et les autres incertitudes, facteurs et hypothèses, et ils ne doivent pas accorder une confiance indue à ces déclarations prospectives, qui s'appuient uniquement sur l'information dont nous disposions à la date du présent rapport et à toute autre date précisée aux présentes. Sauf lorsque la loi l'exige, Brookfield Corporation ne s'engage nullement à publier une mise à jour 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, que les cibles de rendement, de croissance, de diversification ou de répartition d'actifs seront atteintes ni que la stratégie de placement ou les objectifs d'investissement seront réalisés (en raison de la conjoncture, des occasions appropriées qui se présenteront ou pour d'autres raisons).

Les cibles de rendement et de croissance présentées dans ce rapport ne sont fournies qu'à titre indicatif et qu'à des fins d'information et sont fondées sur diverses hypothèses formulées par Brookfield Corporation relativement aux stratégies d'investissement, qui pourraient s'avérer inappropriées. Rien ne garantit que les cibles de rendement et de croissance seront atteintes. En raison de divers risques, incertitudes et changements (notamment des changements dans le contexte économique, opérationnel, politique ou autre) hors du contrôle de Brookfield Corporation, la performance réelle de l'entreprise pourrait différer significativement des cibles de rendement et de croissance présentées dans ce document. De plus, les experts sectoriels pourraient être en désaccord avec les hypothèses utilisées pour la présentation des cibles de rendement et de croissance. Aucune assurance, déclaration ou garantie ne peut être offerte par quiconque quant à l'atteinte des cibles de rendement et de croissance, et le lecteur ne doit pas se fier indûment à ces cibles.

Certaines informations présentées dans ce document sont fondées sur des informations provenant de tiers indépendants ou tirées de celles-ci. Bien que Brookfield Corporation soit d'avis que ces informations sont exactes à la date à laquelle elles ont été formulées et que les sources desquelles ces informations sont tirées sont fiables, Brookfield Corporation n'offre aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude et au caractère raisonnable et exhaustif des informations présentées dans ce document ou des hypothèses sur lesquelles ces informations reposent, ce qui comprend, sans s'y limiter, les informations obtenues de tiers.

MISE EN GARDE 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 IFRS® de comptabilité 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 de comptabilité. 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 de comptabilité, le cas échéant, est présenté dans le présent rapport. Se reporter au glossaire qui commence à la page 62 pour obtenir de l'information sur toutes les mesures non conformes aux normes IFRS.

Partie 1

Nos activités et notre stratégie

APERÇU

Nous sommes un chef de file mondial en matière de placements et notre objectif est de créer de la richesse à long terme pour les institutions et les particuliers partout dans le monde. Nous disposons de l'un des plus importants bassins de capitaux discrétionnaires à l'échelle mondiale, qui sont investis dans nos trois principaux secteurs d'activité, soit la gestion d'actifs, les solutions de gestion de patrimoine et nos entreprises d'exploitation. Par l'entremise de nos principaux secteurs d'activité, nous investissons dans des actifs réels qui constituent le fondement de l'économie mondiale afin d'offrir à nos parties prenantes de forts rendements ajustés en fonction du risque. À long terme, nous nous efforçons d'offrir aux actionnaires des rendements annualisés supérieurs à 15 %.

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 rendements totaux à long terme attrayants. 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 comportant des marges de trésorerie élevées. L'écosystème de Brookfield est au cœur de notre réussite. Il repose sur le principe fondamental selon lequel chaque groupe de Brookfield tire avantage de son inclusion dans l'organisation. 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.

En tant qu'investisseur indubitablement axé sur la valeur, nous canalisons nos efforts vers 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. Notre bilan géré de façon prudente, notre vaste expérience opérationnelle et nos réseaux d'approvisionnement mondiaux nous permettent d'accéder de façon constante à des occasions uniques.

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 en matière de durabilité 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, de notre expertise opérationnelle approfondie et de notre capital souple considérable afin de générer de solides rendements tout au long des cycles du marché.

✓ **Affectation éprouvée du capital**

Nous sommes un investisseur axé sur la valeur qui offre aux actionnaires des rendements annualisés supérieurs à 15 % depuis plus de 30 ans, grâce à notre expertise approfondie en matière de placements et d'exploitation.

✓ **Approche de financement rigoureuse**

Nous suivons une approche disciplinée en matière d'endettement 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'endettement¹ présenté dans nos états financiers consolidés, une proportion de 5 % seulement est assortie d'un recours contre la Société.

✓ **Durabilité**

Nous nous employons à nous assurer que les entreprises dans lesquelles nous investissons sont vouées 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 principaux secteurs d'activité, soit la gestion d'actifs, les solutions de gestion de patrimoine et les entreprises d'exploitation. Nos rendements financiers sont représentés par l'appréciation du capital et les distributions provenant de nos secteurs d'activité. Le bénéfice distribuable (le « 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** représente un gestionnaire d'actifs alternatifs de premier plan à l'échelle mondiale, avec des actifs sous gestion¹ de plus de 1 billion de dollars au 31 mars 2026 dans les secteurs des infrastructures, de l'énergie, du capital-investissement, de l'immobilier 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. Nous comptons parmi nos clients certains des investisseurs institutionnels les plus importants et les plus avertis du monde, qui comprennent des fonds souverains, des régimes de retraite, des fonds de dotation, des fondations, des institutions financières, des sociétés d'assurance et des investisseurs individuels.

Au sein de chacun de 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) véhicules de capitaux permanents et stratégies axées sur des instruments perpétuels et iii) stratégies axées sur des instruments liquides¹. Les produits visés par ces trois stratégies font l'objet d'accords semblables concernant les honoraires de gestion de base¹ et l'intéressement aux plus-values¹ ou les honoraires en fonction du rendement¹.

Sur une base combinée avec notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, nous détenons une participation de 74 % dans Brookfield Asset Management Ltd. (« BAM »)¹ composée d'une participation de 70 % détenue directement par la Société, et pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles, de notre intéressement aux plus-values ainsi que de 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 multilogements, 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 et de crédit.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

SOLUTIONS DE GESTION DE PATRIMOINE

Notre **secteur des solutions de gestion de patrimoine**, par l'intermédiaire de notre placement mis en équivalence dans Brookfield Wealth Solutions Ltd. BWS¹ est une société d'assurance axée sur les investissements dont l'objectif est d'assurer l'avenir financier des particuliers et des institutions au moyen d'une gamme de services de retraite, de produits de protection du patrimoine et de solutions fondées sur le capital conçues sur mesure.

Au 31 mars 2026, le total des actifs d'assurance de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine avait augmenté pour s'établir à 144 G\$, les souscriptions de rentes individuelles et institutionnelles ayant totalisé 4 G\$ pour le trimestre. À la fin du trimestre, le capital investi se chiffrait à 13,2 G\$, et il génère des flux de trésorerie annualisés de 2,0 G\$, ce qui représente un rendement des capitaux propres de 15 %.

BAM agit à titre de gestionnaire de placements de la plupart des actifs de BWS.

ENTREPRISES D'EXPLOITATION

Nous détenons un capital d'environ 34 G\$ dans nos entreprises d'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.

Infrastructures, Énergie et Capital-investissement

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

Notre **entreprise d'infrastructures** est l'un des plus importants investisseurs mondiaux dans les infrastructures et elle détient et exploite des actifs dans les secteurs des services publics, du transport et des données et dans le secteur médian. Notre capital dans cette entreprise est détenu par l'intermédiaire de notre participation de 26 % dans Brookfield Infrastructure Partners (« BIP »)¹, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles.

Notre **entreprise d'énergie** détient un portefeuille diversifié d'actifs 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 est principalement détenu par l'intermédiaire de notre participation de 45 % 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 de capital-investissement** est un propriétaire et exploitant de premier plan à l'échelle mondiale d'entreprises qui fournissent des produits et des services essentiels dans les secteurs des services commerciaux et des activités industrielles. Sur une base combinée avec notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, nous détenons une participation d'environ 69 % dans Brookfield Business Corporation (« BBUC »)¹, qui est détenue à 43 % directement par l'intermédiaire de la Société, pour laquelle nous recevons des distributions trimestrielles. La politique de BBUC consiste à verser une distribution modeste et à réinvestir la majorité de ses flux de trésorerie liés aux opérations (les « FTO »)¹ dans ses entreprises afin d'en accroître davantage la valeur.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

Immobilier

Notre **entreprise immobilière** consiste en un portefeuille mondial diversifié d'immeubles de bureaux de prestige, d'immeubles de commerce de détail dominants sur le marché et d'immeubles multilogements et de maisons unifamiliales.

Notre capital dans cette entreprise est détenu par l'intermédiaire de notre participation de 100 % dans Brookfield Property Group (« BPG »)¹, qui se compose aujourd'hui d'un portefeuille irremplaçable d'immeubles de prestige dans des villes carrefours du monde entier que nous prévoyons détenir à long terme (les « actifs super principaux »), d'actifs de grande qualité situés dans des emplacements centraux dont le bénéfice d'exploitation net (le « BEN »)¹ est en croissance (les « actifs principaux plus ») et de portefeuilles triés sur le volet que nous repositionnons en vue d'en rehausser la valeur et que nous prévoyons monétiser à court terme (les « actifs à valeur ajoutée »). De plus, nous exploitons une plateforme d'aménagement de terrains et de construction résidentielle de premier plan en Amérique du Nord (les « actifs résidentiels en Amérique du Nord »).

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 62.

Partie 2

Examen des résultats financiers consolidés

La rubrique qui suit comporte une analyse des postes présentés dans nos états financiers consolidés. Les données financières présentées sous la présente rubrique ont été préparées conformément aux Normes IFRS de comptabilité, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). À partir de la page 58 de notre rapport annuel de 2025, 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 de comptabilité 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 de comptabilité pour la période sont conformes à ceux décrits dans notre rapport annuel de 2025.

APERÇU

Au cours du trimestre considéré, le bénéfice net a été favorisé par la forte croissance de notre entreprise de gestion d'actifs, par l'expansion continue de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine et par la stabilité des flux de trésorerie de nos entreprises d'exploitation.

Le bénéfice net s'est chiffré à 1,0 G\$ pour le trimestre considéré, dont un montant de 102 M\$ est attribuable aux actionnaires ordinaires (0,03 \$ par action) et un montant de 940 M\$ est attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

L'augmentation de 827 M\$ du bénéfice net par rapport au bénéfice de 215 M\$ comptabilisé au trimestre correspondant de l'exercice précédent découle principalement des facteurs suivants :

- la croissance selon les biens comparables¹, qui découle principalement des produits liés à l'inflation et des initiatives de croissance interne dans nos secteurs Infrastructures et Énergie;
- une augmentation de 820 M\$ du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence principalement attribuable à l'augmentation de l'apport au bénéfice de l'une de nos installations de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures, ainsi qu'à l'augmentation de l'évaluation de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis au sein de nos portefeuilles d'actifs super principaux et principaux plus dans notre secteur Immobilier;
- une augmentation de 781 M\$ des variations de la juste valeur principalement attribuable aux profits liés à la valeur de marché sur les avantages fiscaux dans notre secteur Énergie, à l'augmentation des évaluations de nos intérêts liés aux actifs financiers d'une entreprise de mesure d'audience et d'une société d'infrastructures spatiales et de lancement intégrée verticalement dans notre secteur Capital-investissement, ainsi qu'à l'absence d'une baisse à la période antérieure de l'évaluation de notre intérêt lié aux actifs financiers d'une entreprise de télécommunications en Europe dans notre secteur Capital-investissement; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution des autres produits et profits de 515 M\$, principalement en raison de l'absence de profits à la cession à la période antérieure découlant de la vente de nos gazoducs au Mexique et des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier dans nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement, respectivement;
- une hausse des charges d'intérêts de 190 M\$ découlant des emprunts additionnels liés aux acquisitions, déduction faite des cessions, et des refinancements selon une valeur accrue au niveau de l'actif afin de financer les projets d'investissement en cours dans l'ensemble de nos entreprises, partiellement contrebalancés par l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable et des remboursements de la dette.

L'augmentation de notre bilan consolidé tient aux actifs acquis, déduction faite des passifs. D'autres hausses ont été enregistrées, surtout relativement aux projets d'investissement mis en service pris en compte dans la base tarifaire dans notre secteur Infrastructures. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par l'incidence des cessions, par les amortissements et par la conversion des devises dans l'ensemble de nos secteurs.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT NET

Le tableau suivant présente les résultats financiers de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	2026	2025	Variation
Produits	18 580 \$	17 944 \$	636 \$
Coûts directs ¹	(14 138)	(13 450)	(688)
Autres produits et profits	73	588	(515)
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	1 339	519	820
Charges			
Intérêts			
Emprunts généraux	(183)	(179)	(4)
Emprunts sans recours	(4 168)	(3 982)	(186)
Charges générales	(20)	(18)	(2)
Variations de la juste valeur	(43)	(824)	781
Charge d'impôt	(398)	(383)	(15)
Bénéfice net	1 042	215	827
Moins : bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(940)	(142)	(798)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	102 \$	73 \$	29 \$
Bénéfice net par action²	0,03 \$	0,01 \$	0,02 \$

1. Les coûts directs comprennent une dotation aux amortissements de 2,6 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (2025 – 2,5 G\$).

2. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

Trimestres clos les 31 mars

Les produits se sont établis à 18,6 G\$ pour le trimestre, en hausse de 636 M\$, ou 4 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation de l'apport de notre secteur Infrastructures attribuable à la croissance interne découlant de l'indexation en fonction de l'inflation et aux augmentations de la base tarifaire, ainsi que l'apport de notre secteur Énergie attribuable à la mise en service de projets d'aménagement; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'absence d'apport attribuable aux cessions, déduction faite des acquisitions, dans l'ensemble de nos secteurs au cours des 12 derniers mois.

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

Les coûts directs ont augmenté de 688 M\$ pour s'établir à 14,1 G\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des coûts attribuable à l'inflation et à la croissance interne dans nos secteurs Infrastructures et Énergie; facteur partiellement contrebalancé par :
- l'absence d'apport attribuable aux cessions, déduction faite des acquisitions, dans l'ensemble de nos secteurs au cours des 12 derniers mois.

Les autres produits et profits ont diminué de 515 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'absence des profits à la cession de la période antérieure relatifs aux ventes de nos gazoducs au Mexique et des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier dans nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement, respectivement, partiellement contrebalancée par les profits enregistrés à la période considérée relativement à la cession d'une concession de notre entreprise de transport d'électricité au Brésil.

Le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence a augmenté de 820 M\$, principalement en raison de l'augmentation de l'apport de l'une de nos installations de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures, ainsi que de l'augmentation de l'évaluation de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis au sein de nos portefeuilles d'actifs super principaux et principaux plus dans notre secteur Immobilier.

Les charges d'intérêts de 4,4 G\$, dont une tranche de 4,2 G\$ a trait à du financement sans recours, ont augmenté de 190 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des emprunts additionnels liés aux acquisitions, déduction faite des cessions, et aux refinancements selon une valeur accrue au niveau de l'actif afin de financer les projets d'investissement en cours dans l'ensemble de nos entreprises, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sur la dette à taux variable et des remboursements de la dette.

Nous avons comptabilisé des variations de la juste valeur de 43 M\$, comparativement à 824 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation tient principalement aux profits liés à la valeur de marché sur les avantages fiscaux dans notre secteur Énergie, à l'augmentation des évaluations de nos intérêts liés aux actifs financiers d'une entreprise de mesure d'audience et d'une société d'infrastructures spatiales et de lancement intégrée verticalement dans notre secteur Capital-investissement, ainsi qu'à l'absence de la baisse de l'évaluation de notre intérêt lié aux actifs financiers d'une entreprise de télécommunications en Europe enregistrée à la période antérieure dans notre secteur Capital-investissement, facteurs partiellement contrebalancés par des pertes liées à la valeur de marché sur les contrats d'électricité et sur d'autres dérivés dans nos secteurs Énergie et Infrastructures, respectivement. Se reporter aux pages 22 à 24 pour une analyse des variations de la juste valeur.

Notre charge d'impôt, qui s'est chiffrée à 398 M\$, est comparable à la charge de 383 M\$ comptabilisée au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

ACQUISITIONS ET CESSIIONS IMPORTANTES

Le tableau qui suit résume l'incidence des récentes acquisitions et cessions importantes sur nos résultats pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026 (EN MILLIONS)	Acquisitions		Cessions	
	Produits	Bénéfice net (perte nette)	Produits	Bénéfice net (perte nette)
Infrastructures	917 \$	418 \$	(206) \$	(120) \$
Énergie	10	(24)	(175)	(94)
Capital-investissement	141	(39)	(579)	83
Immobilier et autres	64	—	(211)	(173)
	<u>1 132 \$</u>	<u>355 \$</u>	<u>(1 171) \$</u>	<u>(304) \$</u>

ACQUISITIONS

Les récentes acquisitions ont fourni des apports de 1,1 G\$ et de 355 M\$ aux produits et au bénéfice net, respectivement, au cours du trimestre considéré.

Infrastructures

Les récentes acquisitions dans notre secteur Infrastructures ont fourni des apports de 917 M\$ aux produits et de 418 M\$ au bénéfice net. Ces apports découlent principalement de nos acquisitions d'un réseau pipelinier aux États-Unis et d'un réseau de fibre aux États-Unis au troisième trimestre de 2025.

Énergie

Les récentes acquisitions ont fourni un apport aux produits de 10 M\$ et ont donné lieu à une diminution du bénéfice net de 24 M\$, principalement en raison de l'acquisition, au deuxième trimestre de 2025, d'un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable aux États-Unis.

Capital-investissement

Dans notre secteur Capital-investissement, les récentes acquisitions ont fourni un apport de 141 M\$ aux produits et ont donné lieu à une diminution du bénéfice net de 39 M\$, en raison principalement de l'amortissement des immobilisations incorporelles, ainsi que des coûts de transaction et des coûts de restructuration relatifs aux acquisitions. Ces apports découlent principalement de nos acquisitions d'un fabricant de systèmes de traçage thermique électrique et d'un fabricant de matériel et de produits consommables spécialisés aux premier et deuxième trimestres de 2025, respectivement.

Immobilier et autres

Les récentes acquisitions ont fourni un apport de 64 M\$ aux produits, principalement en raison de nos acquisitions d'un bien hôtelier en Europe et d'un hôtel aux Émirats arabes unis aux troisième et quatrième trimestres de 2025, respectivement.

CESSIONS

Les récentes ventes d'actifs ont entraîné une baisse des produits et du bénéfice net de 1,2 G\$ et de 304 M\$, respectivement, au cours du trimestre considéré. Les transactions qui ont eu l'incidence la plus importante sur nos résultats ont été la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé au deuxième trimestre de 2025 dans notre secteur Capital-investissement, ainsi que les cessions de certains sites secondaires de notre plateforme de centres de données à très grande échelle en Amérique du Nord au troisième trimestre de 2025 et de notre entreprise de ports au Royaume-Uni au quatrième trimestre de 2025 dans notre secteur Infrastructures.

VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2026	2025	Variation
Immeubles de placement	(111) \$	(115) \$	4 \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des produits	(26)	72	(98)
Instruments financiers	494	90	404
Charges pour perte de valeur et correction de valeur	(123)	(346)	223
Autres variations de la juste valeur	(277)	(525)	248
Total des variations de la juste valeur	(43) \$	(824) \$	781 \$

IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement sont comptabilisés à la juste valeur, et les variations sont comptabilisées en résultat net. Les immeubles de placement consistent en un portefeuille irremplaçable d'immeubles de prestige dans des villes carrefours du monde entier dans lesquels nous prévoyons détenir une participation à long terme (les « actifs super principaux »), un portefeuille d'actifs de premier ordre situés dans des emplacements centraux dont le BEN¹ est en croissance (les « actifs principaux plus ») et un portefeuille d'actifs que nous repositionnons en vue d'en rehausser la valeur (les « actifs à valeur ajoutée ») et que nous prévoyons monétiser à court terme. En outre, nous détenons des participations dans des fonds vedettes privés immobiliers gérés par BAM dont les rendements à long terme sont solides.

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2026	2025	Variation
Placements directs du secteur Gestion d'actifs – placements immobiliers à titre de commanditaire	(8) \$	(3) \$	(5) \$
Immobilier – actifs super principaux	4	29	(25)
Immobilier – actifs principaux plus	(7)	27	(34)
Immobilier – actifs à valeur ajoutée	(48)	(41)	(7)
Autres immeubles de placement	(52)	(127)	75
	(111) \$	(115) \$	4 \$

Nous analysons à partir de la page 60 les principales données d'entrée utilisées dans le cadre de l'évaluation de nos immeubles de placement.

Placements immobiliers à titre de commanditaire

La diminution de 8 M\$ des évaluations est principalement attribuable aux hausses de la juste valeur de notre portefeuille d'immeubles de bureaux en Inde et de notre portefeuille d'immeubles multilogements aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location, facteur plus que contrebalancé par la diminution des évaluations de certains immeubles de bureaux en Europe en raison de l'augmentation des taux d'actualisation et de capitalisation et de notre portefeuille d'immeubles à usage mixte à Shanghai en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

Au trimestre correspondant de l'exercice précédent, la diminution de 3 M\$ des évaluations avait principalement trait aux hausses de la juste valeur de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie et de notre portefeuille de résidences pour étudiants en Europe en raison de la révision des hypothèses relatives au marché, ainsi que de notre portefeuille d'immeubles de bureaux en Inde en raison de l'amélioration des hypothèses au chapitre de la location, facteur plus que contrebalancé par la baisse des évaluations de certains immeubles de bureaux, immeubles de commerce de détail et actifs de logistique aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses relatives au marché.

Actifs super principaux

Les augmentations de 4 M\$ et de 29 M\$ des évaluations pour le trimestre considéré et le trimestre correspondant de l'exercice précédent, respectivement, sont principalement attribuables à la hausse des flux de trésorerie prévus liés à certains immeubles de commerce de détail aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

Actifs principaux plus

La diminution de 7 M\$ des évaluations pour le trimestre est principalement attribuable à la baisse des flux de trésorerie prévus liés à un immeuble de bureaux au Brésil en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

L'augmentation de 27 M\$ des évaluations au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent découlait principalement de la hausse des flux de trésorerie prévus liés à certains immeubles de bureaux au Royaume-Uni en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

Actifs à valeur ajoutée

La diminution de 48 M\$ des évaluations pour le trimestre est principalement attribuable à la baisse des flux de trésorerie liés à certains immeubles de bureaux et de commerce de détail aux États-Unis en raison de la révision des hypothèses au chapitre de la location.

La diminution de 41 M\$ des évaluations au trimestre correspondant de l'exercice précédent tient principalement à l'augmentation des taux d'actualisation et de capitalisation et à la révision des hypothèses au chapitre de la location pour certains immeubles de bureaux aux États-Unis.

Autres immeubles de placement

Les autres immeubles de placement comprennent principalement les variations des évaluations des placements présentant un capital à risque limité dans notre secteur Immobilier ainsi que de certains placements dans notre secteur Infrastructures. Les diminutions de 52 M\$ et de 127 M\$ des évaluations pour le trimestre considéré et le trimestre correspondant de l'exercice précédent, respectivement, sont principalement attribuables à la révision des hypothèses au chapitre de la location.

Charges liées aux transactions, déduction faite des produits

Les charges liées aux transactions, déduction faite des produits, ont totalisé 26 M\$ pour le trimestre et sont principalement attribuables aux coûts de transaction et de restructuration dans notre secteur Capital-investissement.

Les produits liés aux transactions, déduction faite des charges, de 72 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent sont principalement attribuables à un profit à la déconsolidation d'India REIT compris dans nos placements à titre de commanditaire, partiellement contrebalancé par les coûts de transaction et de restructuration relatifs aux acquisitions dans nos secteurs Énergie et Capital-investissement.

Instruments financiers

Les instruments financiers comprennent des profits et des pertes liés à la valeur de marché relatifs au change, aux avantages fiscaux et aux dérivés.

La hausse de 494 M\$ de l'évaluation à la valeur de marché des instruments financiers pour le trimestre tient principalement aux profits liés à la valeur de marché sur les avantages fiscaux dans notre secteur Énergie et à l'augmentation des évaluations de nos intérêts liés aux actifs financiers d'une entreprise de mesure d'audience et d'une société d'infrastructures spatiales et de lancement intégrée verticalement dans notre secteur Capital-investissement, partiellement contrebalancés par des baisses de l'évaluation à la valeur de marché des contrats d'électricité et d'autres dérivés dans nos secteurs Énergie et Infrastructures, respectivement.

L'augmentation de 90 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent tient principalement aux profits liés à la valeur de marché sur les avantages fiscaux dans notre secteur Énergie, partiellement contrebalancés par des baisses de l'évaluation à la valeur de marché des dérivés de change et des swaps de taux d'intérêt dans nos secteurs Énergie et Capital-investissement.

Charges pour perte de valeur et correction de valeur

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur de 123 M\$ pour le trimestre ont principalement trait à la décomptabilisation d'avantages fiscaux de certains actifs d'énergie renouvelable aux États-Unis dans notre secteur Énergie.

Les charges pour perte de valeur et correction de valeur de 346 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent ont principalement trait à une diminution de l'évaluation de notre intérêt lié aux actifs financiers d'une entreprise de télécommunications en Europe dans notre secteur Capital-investissement et à la décomptabilisation d'avantages fiscaux de notre actif d'énergie renouvelable en Espagne dans notre secteur Énergie.

Autres variations de la juste valeur

La diminution de 277 M\$ et de 525 M\$ des autres variations de la juste valeur au cours du trimestre considéré et du trimestre correspondant de l'exercice précédent, respectivement, est principalement attribuable aux coûts d'amortissement de la dette de notre entreprise de logistique et de conteneurs intermodaux à l'échelle mondiale et de nos installations de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis ainsi qu'à la réévaluation de passifs de tiers de notre entreprise de tours de télécommunications en Inde dans notre secteur Infrastructures.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt totale de 398 M\$ pour le trimestre (2025 – 383 M\$), montant qui comprend une charge d'impôt exigible de 395 M\$ (2025 – 542 M\$) et une charge d'impôt différé de 3 M\$ (2025 – 159 M\$).

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

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	2026	2025	Variation
Taux d'imposition prévu par la loi	26 %	26 %	— %
Augmentation (diminution) du taux découlant des éléments suivants :			
Tranche des profits assujettie à des taux d'imposition différents (Bénéfice imposable) perte fiscale attribuable	(7)	(29)	22
aux participations ne donnant pas le contrôle	(8)	33	(41)
Décomptabilisation d'actifs d'impôt différé	4	10	(6)
Non-comptabilisation des avantages liés aux pertes fiscales de la période considérée	16	28	(12)
Charges non déductibles (bénéfice non imposable)	(1)	3	(4)
Activités internationales assujetties à des taux d'imposition différents	(1)	6	(7)
Crédits d'impôt à l'investissement et à la production	(1)	(16)	15
Autres	—	3	(3)
Taux d'imposition effectif	28 %	64 %	(36) %

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 pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

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 au lieu de 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. Autrement dit, nous consolidons la totalité des bénéfices de ces entités, mais seulement notre quote-part de la charge d'impôt connexe, ce qui a donné lieu à une diminution de 8 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

Nous avons comptabilisé une charge d'impôt différé principalement attribuable à la décomptabilisation d'attributs fiscaux comptabilisés précédemment dans notre secteur Capital-investissement, ce qui a donné lieu à une augmentation de notre taux d'imposition effectif de 4 % pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

Certaines de nos activités ont généré au cours de la période des pertes fiscales dont l'avantage n'a pas été comptabilisé, ce qui a donné lieu à une augmentation de 16 % du taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

Certains montants comptabilisés en résultat net n'étaient pas assujettis à l'impôt, ce qui a donné lieu à une diminution de 1 % du taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

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. Les écarts entre les taux d'imposition à l'échelle mondiale ont donné lieu à une diminution de 1 % de notre taux d'imposition effectif au cours du trimestre clos le 31 mars 2026. L'écart varie d'une période à l'autre selon l'importance relative du bénéfice ou de la perte enregistré dans chaque pays.

Nous tirons également parti d'incitatifs fiscaux mis en place par divers pays afin de favoriser l'activité économique. Notre secteur Énergie a réalisé des crédits d'impôt à l'investissement ayant donné lieu à des économies d'impôt différé, lesquelles ont contribué à une réduction de 1 % de notre taux d'imposition effectif pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

ANALYSE DU BILAN

Le tableau suivant présente un sommaire des états de la situation financière de la société au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025
(EN MILLIONS)

	<u>2026</u>	<u>2025</u>	<u>Variation</u>
Actif			
Immobilisations corporelles	168 249 \$	165 992 \$	2 257 \$
Immeubles de placement	85 743	85 613	130
Placements mis en équivalence	82 868	79 881	2 987
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 030	16 242	(1 212)
Débiteurs et autres actifs	33 764	33 509	255
Immobilisations incorporelles	38 044	38 496	(452)
Goodwill	43 102	43 355	(253)
Autres actifs	52 813	55 883	(3 070)
Total de l'actif	<u>519 613 \$</u>	<u>518 971 \$</u>	<u>642 \$</u>
Passif			
Emprunts généraux	14 271 \$	14 301 \$	(30) \$
Emprunts sans recours d'entités gérées	249 461	245 311	4 150
Autres passifs financiers non courants	25 434	27 977	(2 543)
Autres passifs	64 805	65 188	(383)
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés	4 090	4 090	—
Participations ne donnant pas le contrôle	118 855	118 308	547
Capitaux propres ordinaires	42 697	43 796	(1 099)
Total des capitaux propres	<u>165 642</u>	<u>166 194</u>	<u>(552)</u>
	<u>519 613 \$</u>	<u>518 971 \$</u>	<u>642 \$</u>

31 mars 2026 par rapport au 31 décembre 2025

Au 31 mars 2026, le total de l'actif se chiffrait à 519,6 G\$, en hausse de 642 M\$ par rapport au 31 décembre 2025. La hausse tient principalement aux acquisitions d'actifs effectuées récemment, déduction faite des cessions, dans l'ensemble de nos secteurs, partiellement contrebalancées par les amortissements de nos actifs et par l'incidence défavorable de la conversion des devises depuis le début de l'exercice.

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 2,3 G\$, en raison principalement des éléments suivants :

- des acquisitions et des entrées de 7,3 G\$, qui comprennent des investissements dans des immobilisations et des projets d'aménagement dans nos secteurs Infrastructures et Énergie, ainsi que les acquisitions d'une plateforme de location de wagons en Amérique du Nord et d'un portefeuille de résidences pour aînés aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures et au sein de nos placements à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs, respectivement; facteur partiellement contrebalancé par :
- des cessions et des actifs reclassés comme détenus en vue de la vente de 2,2 G\$ principalement dans nos secteurs Énergie, Capital-investissement et Immobilier;

- l'amortissement de 1,9 G\$ au cours du trimestre;
- l'incidence défavorable de l'écart de change et des autres éléments de 881 M\$.

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

Les immeubles de placement se composent principalement des actifs immobiliers de la société. Au 31 mars 2026, le solde avait augmenté de 130 M\$ par rapport au 31 décembre 2025, principalement en raison des entrées de 1,6 G\$, partiellement contrebalancées par les cessions et le reclassement de certains actifs dans les actifs détenus en vue de la vente de 1,0 G\$, ainsi que par l'incidence défavorable de l'écart de change et des autres éléments de 360 M\$.

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

Les placements mis en équivalence ont augmenté de 3,0 G\$ pour s'établir à 82,9 G\$, en raison principalement des facteurs suivants :

- les entrées, déduction faite des sorties, de 2,6 G\$ découlant principalement de la poursuite des travaux de construction à nos installations de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis;
- notre quote-part du bénéfice global de 716 M\$;
- l'incidence favorable de l'écart de change et des autres éléments de 208 M\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les distributions reçues et le remboursement de capital de 502 M\$.

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ont diminué de 1,2 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.

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. La diminution de 3,1 G\$ découle principalement des éléments suivants :

- une diminution des actifs détenus en vue de la vente de 2,7 G\$ principalement attribuable à la cession de notre entreprise de transport d'électricité au Brésil dans notre secteur Infrastructures;
- une diminution de 471 M\$ des autres actifs financiers principalement liée à une diminution des dépôts à terme à notre installation de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures, partiellement contrebalancée par une augmentation des actifs hypothécaires de notre gestionnaire d'actifs et prêteur australien dans notre secteur Capital-investissement; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une augmentation de 151 M\$ des stocks découlant principalement de la hausse des unités en stock de notre entreprise de stockage d'énergie évolué dans notre secteur Capital-investissement.

Les emprunts sans recours d'entités gérées ont augmenté de 4,2 G\$, déduction faite des emprunts reclassés dans les actifs détenus en vue de la vente, principalement en raison des récentes acquisitions et des refinancements selon une valeur accrue dans nos secteurs Infrastructures, Capital-investissement et Énergie.

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 dans plus de un an. La diminution de 2,5 G\$ est principalement attribuable à une diminution de la tranche non courante des produits différés et des créditeurs et autres passifs.

Les autres passifs se composent de la tranche courante des créditeurs, des passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente et des passifs d'impôt différé. La diminution de 383 M\$ est principalement attribuable à la cession de notre entreprise de transport d'électricité au Brésil et de la participation de notre entreprise de chemins de fer au Royaume-Uni dans une filiale dans notre secteur Infrastructures, facteur plus que contrebalancé par la hausse de la tranche courante des produits différés et des créditeurs et autres passifs.

CAPITAUX PROPRES

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

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

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

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

Capitaux propres ordinaires au début de la période	43 796 \$
Variations au cours de la période	
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	102
Autres éléments de perte globale	(477)
Dividendes sur actions ordinaires	(160)
Dividendes sur actions privilégiées	(44)
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	(479)
Changements de participation et autres	(41)
	(1 099)
Capitaux propres ordinaires à la fin de la période	42 697 \$

Les capitaux propres ordinaires ont diminué de 1,1 G\$ au cours du trimestre clos le 31 mars 2026 pour s'établir à 42,7 G\$, en raison principalement des facteurs suivants :

- un bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires de 102 M\$; facteur plus que contrebalancé par :
- d'autres éléments de perte globale de 477 M\$ principalement liés aux diminutions latentes de l'évaluation à la valeur de marché de notre portefeuille de placements compris dans notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine en raison de la hausse des taux d'intérêt, partiellement contrebalancées par les fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché des couvertures des marchandises et des actifs financiers dans l'ensemble de nos entreprises;
- des distributions de 204 M\$ aux actionnaires sous forme de dividendes sur actions ordinaires et sur actions privilégiées;
- des rachats d'actions, déduction faite des émissions, de 479 M\$, principalement le rachat de plus de 10 millions d'actions à droit de vote restreint de catégorie A (les « actions de catégorie A ») au cours du trimestre clos le 31 mars 2026;
- des changements de participation et autres de 41 M\$ principalement liés à la réaffectation par suite de transactions de participations dans nos filiales consolidées, dont nous avons gardé le contrôle, entre les capitaux propres ordinaires et les participations ne donnant pas le contrôle au cours du trimestre clos le 31 mars 2026.

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, BIP, BEP, BBUC, BPG, et leurs entités consolidées, ainsi que des participations d'investisseurs dans des fonds et d'autres participations dans nos placements consolidés, comme suit :

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025
(EN MILLIONS)

	2026	2025
Brookfield Asset Management.....	1 952 \$	2 355 \$
Brookfield Infrastructure Partners.....	32 019	33 229
Brookfield Renewable Partners.....	31 492	31 010
Brookfield Business Corporation.....	13 608	13 421
Brookfield Property Group.....	25 300	26 288
Autres participations.....	14 484	12 005
	<u>118 855 \$</u>	<u>118 308 \$</u>

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 547 M\$ au cours du trimestre, en raison principalement des facteurs suivants :

- le bénéfice global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, qui a totalisé 1,0 G\$;
- des changements de participation de 19 M\$ principalement liés à la vente d'une participation de 25 % dans un portefeuille d'actifs hydroélectriques en exploitation de 403 MW aux États-Unis et d'un portefeuille d'actifs solaires en exploitation de 833 MW aux États-Unis dans notre secteur Énergie; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les distributions, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres, de 492 M\$.

CONVERSION DES DEVISES

Une partie 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 instruments dérivés pour couvrir ce risque de change. Le tableau suivant illustre les taux de change les plus importants qui ont une incidence sur nos activités.

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	Cours du change au comptant à la fin de la période			Taux moyen		
	2026	2025	Variation ¹	2026	2025	Variation ¹
Dollar australien	0,6900	0,6673	3 %	0,6952	0,6277	11 %
Real brésilien ²	5,2192	5,5036	5 %	5,2604	5,8514	11 %
Livre sterling	1,3227	1,3475	(2) %	1,3482	1,2603	7 %
Dollar canadien	0,7187	0,7286	(1) %	0,7290	0,6970	5 %
Peso colombien ²	3 673,2	3 774,7	3 %	3 691,8	4 183,6	13 %
Euro	1,1553	1,1746	(2) %	1,1706	1,0527	11 %

1. La variation représente l'appréciation ou la dépréciation par rapport au dollar américain.

2. 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 2025 pour les investissements en dollars australiens, en reales brésiliens et en pesos colombiens. Au 31 mars 2026, nos capitaux propres ordinaires de 42,7 G\$ étaient investis dans les monnaies suivantes : dollar américain – 58 % (31 décembre 2025 – 58 %); livre sterling – 13 % (31 décembre 2025 – 13 %); euro – 6 % (31 décembre 2025 – 5 %); dollar canadien – 6 % (31 décembre 2025 – 7 %); dollar australien – 4 % (31 décembre 2025 – 4 %); real brésilien – 4 % (31 décembre 2025 – 4 %); et autres monnaies – 9 % (31 décembre 2025 – 9 %).

Le tableau suivant présente la répartition de l'incidence de la conversion des devises sur nos capitaux propres en fonction des monnaies autres que le dollar américain les plus importantes pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2026	2025	Variation
Dollar australien	267 \$	53 \$	214 \$
Real brésilien	411	445	(34)
Livre sterling	(250)	431	(681)
Dollar canadien	(94)	21	(115)
Peso colombien	247	410	(163)
Euro	(238)	701	(939)
Autres	(325)	453	(778)
Total de l'écart de change cumulé	18	2 514	(2 496)
Couvertures de change	497	(979)	1 476
Total de l'écart de change cumulé, déduction faite des couvertures de change	515 \$	1 535 \$	(1 020) \$
Attribuable aux éléments suivants :			
Actionnaires	90 \$	403 \$	(313) \$
Participations ne donnant pas le contrôle	425	1 132	(707)
	515 \$	1 535 \$	(1 020) \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, 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 515 M\$.

Nous cherchons à couvrir le risque de change lorsque le coût connexe est avantageux. En raison des coûts 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 limités au 31 mars 2026.

DIVIDENDES DE LA SOCIÉTÉ

Les dividendes versés par Brookfield à l'égard des titres en circulation en 2026, en 2025 et en 2024 sont présentés dans le tableau suivant. Les dividendes sur les actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ont été ajustés pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

	Distribution par titre		
	2026	2025	2024
Actions à droit de vote restreint de catégorie A et de catégorie B ¹ (actions de catégories A et B) ²	0,07 \$	0,06 \$	0,05 \$
Actions privilégiées de catégorie A			
Série 2	0,14	0,17	0,23
Série 4	0,14	0,17	0,23
Série 13	0,14	0,17	0,23
Série 17	0,22	0,21	0,22
Série 18	0,22	0,21	0,22
Série 24	0,15	0,14	0,15
Série 26	0,18	0,17	0,18
Série 28	0,21	0,20	0,21
Série 30	0,28	0,27	0,28
Série 32	0,31	0,29	0,31
Série 34 ³	0,28	0,27	0,21
Série 36	0,22	0,21	0,22
Série 37	0,22	0,21	0,23
Série 38 ⁴	0,24	0,16	0,17
Série 40 ⁵	0,27	0,25	0,19
Série 42 ⁶	0,26	0,14	0,15
Série 44 ⁷	—	0,22	0,23
Série 46	0,25	0,23	0,25
Série 48	0,28	0,27	0,29
Série 51	0,18	0,21	0,29
Série 52	0,11	0,11	0,11
Série 54 ⁸	0,35	—	—

1. Actions à droit de vote restreint de catégorie B (« actions de catégorie B »).
2. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.
3. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1^{er} avril 2024.
4. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1^{er} avril 2025.
5. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1^{er} octobre 2024.
6. Taux de dividende révisé avec prise d'effet le 1^{er} juillet 2025.
7. Rachetées le 31 décembre 2025.
8. Émises le 26 novembre 2025.

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, Infrastructures 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.

Notre secteur Immobilier génère habituellement un bénéfice d'exploitation net selon les biens comparables stable 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 dans notre portefeuille d'immeubles industriels. En ce qui concerne nos services d'infrastructures, nos services d'accès aux travaux sont assujettis à d'éventuelles fluctuations saisonnières de la demande de services. Certaines de nos entreprises de services commerciaux enregistrent habituellement un rendement plus solide au second semestre de l'exercice, tandis que le rendement de certaines autres de nos entreprises, comme notre société d'assurance hypothécaire résidentielle, fluctue en fonction du caractère saisonnier du marché immobilier canadien et des conditions macroéconomiques qui ont une incidence sur celui-ci. Le bénéfice net est influencé par les profits et les pertes périodiques sur la monétisation et les pertes de valeur.

Nos états résumés du résultat net pour les huit plus récents trimestres se présentent comme suit :

	2026		2025			2024		
POUR LES PÉRIODES CLOSES (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits	18 580 \$	20 156 \$	18 917 \$	18 083 \$	17 944 \$	19 426 \$	20 623 \$	23 050 \$
Bénéfice net (perte nette)	1 042	1 681	284	1 055	215	101	1 518	(285)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	102	743	219	272	73	432	64	43
Par action ¹								
– dilué	0,03 \$	0,30 \$	0,08 \$	0,10 \$	0,01 \$	0,17 \$	0,01 \$	— \$
– de base	0,03	0,31	0,08	0,10	0,01	0,17	0,01	—

1. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

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)	2026	2025				2024		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Variations de la juste valeur ¹	(43) \$	(759) \$	(736) \$	797 \$	(824) \$	(1 759) \$	(166) \$	(753) \$
Impôt sur le résultat	(398)	(114)	(504)	(134)	(383)	(259)	(138)	(304)
Incidence nette	(441) \$	(873) \$	(1 240) \$	663 \$	(1 207) \$	(2 018) \$	(304) \$	(1 057) \$

1. 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.

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 premier trimestre de 2026, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent, principalement en raison de la baisse de l'apport de notre secteur Capital-investissement découlant de la baisse des volumes de ventes de notre entreprise de stockage d'énergie évolué et de l'absence d'apport attribuable aux cessions récentes, principalement dans notre secteur Immobilier. Le bénéfice net a diminué en raison de la baisse des profits liés aux cessions dans notre secteur Infrastructures au cours du trimestre considéré.
- Au quatrième trimestre de 2025, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des initiatives de croissance interne dans nos secteurs Infrastructures et Énergie, ainsi que de l'augmentation des volumes de ventes de notre entreprise d'aménagement résidentiel en Amérique du Nord dans notre secteur Immobilier. Le bénéfice net a augmenté en raison des profits liés à la cession de certains actifs dans notre secteur Infrastructures.
- Au troisième trimestre de 2025, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, principalement en raison des initiatives de croissance interne dans nos secteurs Infrastructures et Capital-investissement, ainsi que de l'apport de l'acquisition d'un réseau pipelinier aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures. Le bénéfice net a diminué en raison de l'absence d'apport découlant des cessions récentes, principalement dans notre secteur Immobilier.
- Au deuxième trimestre de 2025, les produits sont demeurés à un niveau comparable à celui du trimestre précédent. Le bénéfice net a augmenté en raison des hausses des évaluations de nos portefeuilles de maisons préfabriquées et de biens à bail hypernet aux États-Unis et de la décomptabilisation de passifs d'impôt différé à la vente de notre portefeuille de résidences pour aînés en Australie dans nos placements à titre de commanditaire, ainsi que du profit net comptabilisé à la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé dans notre secteur Capital-investissement.
- Au premier trimestre de 2025, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent principalement en raison de la baisse des produits de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier après la cession de ses activités liées aux pétroliers navettes dans notre secteur Capital-investissement, partiellement contrebalancée par la hausse de l'apport de notre secteur Infrastructures découlant de l'indexation en fonction de l'inflation et des augmentations de la base tarifaire. Le bénéfice net a augmenté en raison des profits liés à la cession de nos gazoducs au Mexique dans notre secteur Infrastructures et de l'absence de certaines charges pour perte de valeur et correction de valeur enregistrées au trimestre précédent, facteurs partiellement contrebalancés par les diminutions de la juste valeur dans nos secteurs Immobilier et Infrastructures.
- Au quatrième trimestre de 2024, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent principalement en raison de la baisse de l'apport de notre secteur Capital-investissement découlant de la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, puisque les résultats du trimestre précédent incluaient des produits partiels étant donné le moment de la vente, partiellement contrebalancée par la hausse de l'apport de notre secteur Infrastructures découlant de l'indexation en fonction de l'inflation et des augmentations de la base tarifaire. Le bénéfice net a diminué, car la hausse du bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence découlant de la croissance de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine et la hausse des évaluations de certains immeubles de placement comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence dans nos secteurs Immobilier et Infrastructures ont été plus que contrebalancées par la dépréciation du goodwill de notre entreprise de services de soins de santé, par la dépréciation d'actifs de notre entreprise de production de gaz naturel et par le règlement d'un litige antérieur à l'acquisition par notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires dans notre secteur Capital-investissement.

- Au troisième trimestre de 2024, les produits ont diminué par rapport au trimestre précédent principalement en raison de la baisse de l'apport de notre secteur Capital-investissement découlant de la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, partiellement contrebalancée par la hausse de l'apport de notre secteur Infrastructures découlant de l'indexation en fonction de l'inflation et des augmentations de la base tarifaire. L'augmentation du bénéfice net tient principalement à la comptabilisation d'avantages fiscaux par notre entreprise de stockage d'énergie évolué et aux profits liés à la cession de notre entreprise de carburants pour véhicules routiers, tous deux dans notre secteur Capital-investissement, facteurs partiellement contrebalancés par les diminutions liées à la valeur de marché des réserves d'assurance dans notre secteur Solutions de gestion de patrimoine.
- Au deuxième trimestre de 2024, les produits ont augmenté par rapport au trimestre précédent, principalement en raison du début de contrats de location et de la hausse des loyers de certains immeubles dans notre secteur Immobilier et de nos placements à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs. La diminution du bénéfice net tient au fait que notre apport découlant de la clôture de l'acquisition d'AEL a été plus que contrebalancé par les diminutions de la juste valeur de certains immeubles à valeur ajoutée aux États-Unis dans notre secteur Immobilier, ainsi qu'au fait que les résultats du trimestre précédent comprennent un profit résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses comptabilisé à l'acquisition de notre entreprise de centres de données en colocalisation de détail en Amérique du Nord dans notre secteur Infrastructures.

Partie 3

Résultats des secteurs opérationnels

MODE DE PRÉSENTATION

ÉVALUATION ET PRÉSENTATION DE NOS SECTEURS OPÉRATIONNELS

Aux fins de la présentation de l'information financière interne et externe, nos activités sont structurées en fonction de notre entreprise de gestion d'actifs, de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, de nos quatre entreprises d'exploitation et des activités de notre siège social, et elles forment collectivement sept secteurs opérationnels.

Pour nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions de gestion de patrimoine, nous mesurons notre performance opérationnelle au moyen du bénéfice distribuable (le « BD »)¹. 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 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 surveillons également le montant du capital investi par la Société dans chaque secteur à l'aide 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. 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 de gestion de patrimoine* comprend notre participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans BWS, une société d'assurance axée sur les investissements dont l'objectif est d'assurer l'avenir financier des particuliers et des institutions au moyen d'une gamme de services de retraite, de produits de protection du patrimoine et de solutions fondées sur le capital conçues sur mesure.

Entreprises d'exploitation

- iii) Le secteur *Infrastructures* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs liés aux services publics, au transport, au secteur médian et aux données.
- iv) Le secteur *Énergie* 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.
- v) Le secteur *Capital-investissement* vise une gamme variée de secteurs et il est principalement axé sur la propriété et l'exploitation dans les secteurs des services commerciaux et des activités industrielles.
- vi) Le secteur *Immobilier* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs super principaux, d'actifs principaux plus et d'actifs à valeur ajoutée ainsi que d'actifs résidentiels en Amérique du Nord.
- 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 affectées à chaque secteur opérationnel en fonction d'un cadre d'établissement des prix interne.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

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 (BAM, BIP, BEP et BBUC) 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 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	BD ^{1,2}			FTO ^{1,2} /BEN ^{1,2}			Capitaux propres ordinaires		
	2026	2025	Variation	2026	2025	Variation	2026	2025	Variation
Gestion d'actifs.....	922 \$	880 \$	42 \$				15 333 \$	15 511 \$	(178) \$
Solutions de gestion de patrimoine ³	430	430	—				12 315	12 742	(427)
Entreprises d'exploitation :									
Infrastructures.....				163	183	(20)	2 215	2 311	(96)
Énergie.....				170	141	29	4 651	4 860	(209)
Capital-investissement ...				119	142	(23)	1 912	1 890	22
Immobilier.....				721	792	(71)	25 542	25 141	401
Activités du siège social.....				(146)	(170)	24	(19 271)	(18 659)	(612)
Total.....	<u>1 550 \$</u>	<u>1 549 \$</u>	<u>1 \$</u>				<u>42 697 \$</u>	<u>43 796 \$</u>	<u>(1 099) \$</u>

1. Le BD est la principale mesure de la performance de nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions de gestion de patrimoine. Le BEN est la principale mesure de la performance du secteur Immobilier uniquement. Les FTO sont la principale mesure de la performance des secteurs Infrastructures, Énergie, Capital-investissement et Activités du siège social.
2. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.
3. Les capitaux propres de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine comprennent un bénéfice distribuable de 4,6 G\$ conservé par l'entreprise, des fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché de notre portefeuille de placements et de nos réserves et d'autres ajustements requis en vertu des normes IFRS.

Au cours du trimestre, nous avons généré de solides résultats, le BD s'étant établi à 1,6 G\$, soit un résultat comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les résultats ont bénéficié de la forte croissance de notre secteur Gestion d'actifs, de l'expansion continue de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine et de la stabilité des flux de trésorerie de nos entreprises d'exploitation.

Le BD de notre secteur Gestion d'actifs s'est chiffré à 922 M\$ pour le trimestre considéré, une augmentation de 42 M\$, ou 5 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. BAM a tiré parti de la vigueur de la mobilisation de capitaux, stimulée par nos stratégies complémentaires. Les capitaux générant des honoraires¹ ont augmenté de 65 G\$, ou 12 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui a favorisé la croissance du bénéfice tiré des honoraires¹. Le BD de notre secteur Gestion d'actifs comprend les distributions de nos placements directs qui se sont chiffrées à 266 M\$ au cours du trimestre considéré.

Le BD de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine s'est chiffré à 430 M\$, favorisé par le solide rendement des placements et par l'expansion continue des actifs d'assurance, facteurs contrebalancés par des profits non récurrents sur les placements à l'exercice précédent, par la hausse des charges d'intérêts pour stimuler la croissance future et par la baisse du bénéfice tiré de nos activités d'assurance vie dans la foulée de la décision stratégique d'abandonner ces activités. Au cours du trimestre, nous avons généré des souscriptions de rentes individuelles et institutionnelles de 4 G\$, ce qui a porté nos actifs d'assurance à 144 G\$ au 31 mars 2026. Après la fin du trimestre, nous avons annoncé la conclusion de l'acquisition de Just Group, qui a donné lieu à une hausse de nos actifs d'assurance, qui se sont chiffrés à 180 G\$.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

Les FTO du secteur Infrastructures se sont chiffrés à 163 M\$ pour le trimestre. En excluant l'incidence des profits à la cession réalisés au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les FTO ont augmenté de 15 M\$, principalement en raison de l'indexation en fonction de l'inflation des contrats, des projets d'investissement mis en service dans le cadre de nos activités liées aux services publics et aux données, de la croissance des volumes dans le cadre de nos activités liées aux services publics, au secteur médian et aux données, ainsi que de l'incidence favorable du change et des acquisitions nettes. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la hausse des honoraires de gestion découlant de la capitalisation boursière plus élevée de BIP et par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours.

Les FTO du secteur Énergie se sont chiffrés à 170 M\$ pour le trimestre, en hausse de 29 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la croissance découlant de la mise en service d'actifs en cours d'aménagement de notre portefeuille, des profits sur les ventes découlant du réinvestissement récurrent de capital aux fins d'expansion, ainsi que de l'augmentation de l'apport de notre entreprise de services nucléaires à l'échelle mondiale et des résultats favorables liés à nos contrats d'énergie. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours et par la hausse des honoraires de gestion découlant de la capitalisation boursière plus élevée de BEP.

Les FTO du secteur Capital-investissement se sont chiffrés à 119 M\$ au trimestre considéré. En excluant l'incidence des profits à la cession réalisés au cours de la période considérée et de la période antérieure, ainsi que des retenues d'impôt non récurrentes associées à une distribution spéciale de notre entreprise de stockage d'énergie évolué au premier trimestre de 2025, les FTO sont comparables à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce résultat tient principalement au fait que la croissance selon les biens comparables de l'ensemble de nos entreprises ainsi que la demande accrue pour les batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, de notre entreprise de stockage d'énergie évolué ont été contrebalancées par les cessions nettes dans le cadre de nos activités liées aux services d'infrastructures et par la hausse des honoraires de gestion en raison de la capitalisation boursière plus élevée de BBUC.

Notre secteur Immobilier continue de prendre de l'élan dans un contexte de reprise mondiale de l'immobilier. Les fondamentaux d'exploitation demeurent solides dans l'ensemble de notre portefeuille, la croissance du BEN des actifs principaux selon les biens comparables s'étant chiffrée à 2 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et les taux d'occupation demeurant élevés, s'établissant à 96 % et à 95 % pour nos portefeuilles d'actifs super principaux et d'actifs principaux plus, respectivement. Le BEN s'est chiffré à 721 M\$ pour le trimestre, comparativement à 792 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, la croissance du BEN des actifs principaux selon les biens comparables ayant été plus que contrebalancée par les cessions nettes et par la baisse des ventes de terrains de notre entreprise d'aménagement résidentiel en Amérique du Nord.

Les capitaux propres ordinaires ont diminué de 1,1 G\$ pour s'établir à 42,7 G\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2026, principalement en raison du fait que le bénéfice net a été plus que contrebalancé par les autres éléments de perte globale, les rachats d'actions, déduction faite des émissions, les distributions aux porteurs d'actions ordinaires et privilégiées et les changements de participation. Se reporter à la Partie 2 – Examen des résultats financiers consolidés pour plus d'information.

GESTION D'ACTIFS

Notre secteur Gestion d'actifs comprend notre participation de 74 % dans BAM^{1,2}, un gestionnaire d'actifs alternatifs de premier plan à l'échelle mondiale, avec des actifs sous gestion de plus de 1 billion de dollars dans les secteurs des infrastructures, de l'énergie, du capital-investissement, de l'immobilier et du crédit. Nous incluons également dans les résultats de notre secteur Gestion d'actifs les capitaux discrétionnaires que nous investissons directement dans, et de concert avec, des fonds privés gérés par BAM, ainsi que d'autres placements.

Le tableau qui suit présente la répartition de notre quote-part du BD et des capitaux propres ordinaires des entités comprises dans notre secteur Gestion d'actifs. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes de nos résultats d'exploitation par rapport à la période antérieure.

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Renvois	BD		Capitaux propres ordinaires	
		2026	2025	2026	2025
BAM	i)	499 \$	460 \$	4 517 \$	4 635 \$
Intéressement aux plus-values réalisé	ii)	157	189	—	—
Placements directs	iii)	266	224	10 816	10 876
Profits à la cession réalisés		—	7	—	—
		922 \$	880 \$	15 333 \$	15 511 \$
Intéressement aux plus-values généré					
Montant généré au cours de la période		606 \$	371 \$		
Écart de change		7	129		
		613	500		
Moins : coûts directs		(222)	(158)		
Intéressement aux plus-values généré, montant net	iv)	391 \$	342 \$		

CAPITAUX GÉNÉRANT DES HONORAIRES

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

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Fonds privés à long terme	Stratégies axées sur des instruments perpétuels	Stratégies axées sur des instruments liquides	Total 2026	Total 2025
Infrastructures	49 243 \$	59 944 \$	— \$	109 187 \$	106 398 \$
Énergie	39 454	32 706	—	72 160	67 245
Capital-investissement	38 637	9 392	—	48 029	48 006
Immobilier	72 217	30 629	—	102 846	101 682
Crédit	87 190	115 429	78 946	281 565	279 383
31 mars 2026	286 741 \$	248 100 \$	78 946 \$	613 787 \$	s.o.
31 décembre 2025	284 814 \$	240 512 \$	77 388 \$	s.o.	602 714 \$

Nous avons des engagements non appelés dans des fonds d'environ 67 G\$ qui ne génèrent pas d'honoraires à l'heure actuelle, mais qui généreront des honoraires annuels d'environ 670 M\$ lorsque les capitaux seront investis.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

2. En juin 2025, nous avons transféré à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine une participation directe dans BAM. Sur une base combinée avec notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, nous détenons une participation de 74 % dans BAM, soit une participation de 70 % détenue directement et une participation de 4 % par l'intermédiaire de BWS.

Les capitaux générant des honoraires ont augmenté de 11,1 G\$ au cours du trimestre. Le tableau qui suit en présente les variations.

AU 31 MARS 2026 ET POUR LE TRIMESTRE
CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

	Infrastructures	Énergie	Capital- investissement	Immobilier	Crédit	Total
Solde au 31 décembre 2025	106 398 \$	67 245 \$	48 006 \$	101 682 \$	279 383 \$	602 714 \$
Entrées	3 755	2 075	531	1 420	11 362	19 143
Sorties	—	—	—	—	(6 421)	(6 421)
Distributions	(1 077)	(718)	(334)	(979)	(3 381)	(6 489)
Évaluation à la valeur de marché	143	2 927	(177)	(110)	1 441	4 224
Autres	(32)	631	3	833	(819)	616
Variation	2 789	4 915	23	1 164	2 182	11 073
Solde au 31 mars 2026	109 187 \$	72 160 \$	48 029 \$	102 846 \$	281 565 \$	613 787 \$

Les capitaux générant des honoraires des activités liées aux infrastructures ont augmenté de 2,8 G\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant des capitaux mobilisés dans l'ensemble de nos fonds privés à long terme et de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels; facteur partiellement contrebalancé par :
- les distributions versées aux porteurs de parts de BIP et le capital remboursé aux investisseurs dans l'ensemble de nos fonds privés à long terme et de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels.

Les capitaux générant des honoraires des activités liées à l'énergie ont augmenté de 4,9 G\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant des capitaux mobilisés dans l'ensemble de nos fonds privés à long terme et de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels;
- une augmentation des évaluations à la valeur de marché en raison de la capitalisation boursière plus élevée de BEP; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les distributions versées aux porteurs de parts de BEP et le capital remboursé aux investisseurs dans l'ensemble de nos fonds privés à long terme et de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels.

Les capitaux générant des honoraires des activités liées au capital-investissement ont augmenté de 23 M\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant des capitaux mobilisés dans l'ensemble de nos fonds privés à long terme et de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels; facteur partiellement contrebalancé par :
- les distributions versées aux actionnaires de BBUC et les distributions de nos fonds privés à long terme.

Les capitaux générant des honoraires des activités liées à l'immobilier ont augmenté de 1,2 G\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées découlant des capitaux mobilisés dans l'ensemble de nos fonds privés à long terme; facteur partiellement contrebalancé par :
- les distributions de nos fonds privés à long terme et de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels.

Les capitaux générant des honoraires des activités liées au crédit ont augmenté de 2,2 G\$ en raison des facteurs suivants :

- les entrées de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine et les apports de nos gestionnaires partenaires;
- la hausse de l'évaluation à la valeur de marché de nos stratégies axées sur des instruments liquides;
- le capital investi dans l'ensemble de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels et de nos fonds privés à long terme; facteurs partiellement contrebalancés par :
- les sorties et les rachats de nos stratégies axées sur des instruments liquides et axées sur des instruments perpétuels, de nos fonds privés à long terme et de nos gestionnaires partenaires.

CAPITAUX ADMISSIBLES À UN INTÉRESSEMENT AUX PLUS-VALUES

Les capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values¹ ont augmenté de 10,0 G\$ au cours du trimestre pour s'établir à 272,7 G\$ au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 262,7 G\$), principalement en raison de notre acquisition d'Angel Oak et des capitaux mobilisés pour nos fonds de crédit à capital fixe.

Au 31 mars 2026, des capitaux admissibles à un intéressement aux plus-values de 184,5 G\$ avaient été investis (31 décembre 2025 – 176,7 G\$). Ces capitaux permettent actuellement de gagner un intéressement aux plus-values ou le permettront au moment où le rendement privilégié des fonds concernés atteindra le seuil visé. À l'heure actuelle, il existe des engagements non appelés dans des fonds de 88,3 G\$ qui permettront de générer un intéressement aux plus-values lorsque le capital sera investi et que les fonds atteindront leur rendement privilégié (31 décembre 2025 – 85,9 G\$).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le BD de notre entreprise de gestion d'actifs comprend le bénéfice tiré des honoraires, déduction faite des charges générales, excluant les coûts liés à la rémunération fondée sur des actions, et l'intéressement aux plus-values réalisé que nous gagnons à l'égard du capital géré pour nos investisseurs. Le BD de notre entreprise de gestion d'actifs comprend également le rendement du capital découlant des distributions en trésorerie reçues de nos placements directs. 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.

i) Bénéfice distribuable de BAM

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2026	2025
Produits sous forme d'honoraires ¹		
Honoraires de gestion de base	1 268 \$	1 182 \$
Distributions incitatives	130	117
Honoraires en fonction du rendement	2	—
Frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils	26	1
	1 426	1 300
Moins : coûts directs	(632)	(583)
	794	717
Moins : bénéfice tiré des honoraires non attribuable à la Société	(22)	(19)
Bénéfice tiré des honoraires	772	698
Impôt en trésorerie	(95)	(91)
Réintégration des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions et des produits tirés des placements et autres produits	25	47
Bénéfice distribuable de BAM	702	654
Montants non attribuables à la Société	(185)	(177)
Bénéfice distribuable de BAM selon notre quote-part	517	477
Charge liée aux emprunts sans recours ²	(18)	(17)
Bénéfice distribuable de BAM	499 \$	460 \$

Le bénéfice tiré des honoraires a augmenté pour s'établir à 772 M\$, principalement en raison de la hausse des honoraires de gestion de base découlant de l'augmentation des capitaux générant des honoraires, des produits tirés des honoraires additionnels de nos sociétés liées cotées attribuables à la capitalisation boursière plus élevée de BIP, de BEP et de BBUC et du capital mobilisé par nos gestionnaires partenaires. La hausse a été partiellement contrebalancée par l'augmentation des coûts directs en raison de l'expansion continue de notre entreprise de gestion d'actifs.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

2. La charge liée aux emprunts sans recours a trait aux intérêts versés sur un prêt sans recours de 1 G\$ consenti à un important partenaire institutionnel en décembre 2024.

Les honoraires de gestion de base ont augmenté de 86 M\$, ou 7 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison des facteurs suivants :

- une augmentation de 68 M\$ associée à nos activités liées au crédit en raison des apports de nos gestionnaires partenaires et des entrées de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine;
- une augmentation de 38 M\$ associée à nos activités liées à l'énergie en raison de la capitalisation boursière plus élevée de BEP ainsi que des capitaux mobilisés, y compris les honoraires de rattrapage connexes, découlant de la clôture institutionnelle finale de notre deuxième fonds de transition énergétique mondiale;
- une augmentation de 27 M\$ associée à nos activités liées aux infrastructures en raison des entrées découlant de nos stratégies axées sur des instruments perpétuels et de la capitalisation plus élevée de BIP;
- une augmentation de 18 M\$ associée à nos activités liées au capital-investissement en raison des entrées de nos fonds privés à long terme et de la capitalisation plus élevée de BBUC; facteurs partiellement contrebalancés par :
- une diminution de 65 M\$ associée à nos activités liées à l'immobilier en raison de l'absence des honoraires de rattrapage gagnés au trimestre correspondant de l'exercice précédent grâce au cinquième fonds de notre stratégie de fonds vedettes immobiliers axés sur les occasions.

Les produits tirés des distributions incitatives ont augmenté de 13 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui reflète la hausse des distributions de BIP et de BEP.

Les frais transactionnels et honoraires liés aux services-conseils ont augmenté de 25 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des frais de co-investissement gagnés dans le cadre de nos activités liées aux infrastructures.

La marge sur le bénéfice tiré des honoraires s'est établie à 57 % pour la période considérée (2025 – 57 %), un résultat comparable à celui enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

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 49 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 l'amélioration des capacités en matière de mobilisation de capitaux et de services à la clientèle et l'élaboration de nouvelles stratégies complémentaires.

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 157 M\$, déduction faite des coûts directs (2025 – 189 M\$), qui découle principalement des montants réalisés à l'égard de nos fonds de crédit et de nos fonds de capital-investissement.

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 iv)] qui a été accumulé en fonction du rendement du fonds jusqu'à la date de clôture des états financiers consolidés.

iii) Placements directs

Le BD avant les montants réalisés provenant de nos placements directs s'est établi à 266 M\$, soit une hausse de 42 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse est principalement attribuable à l'augmentation des distributions de nos placements immobiliers à titre de commanditaire découlant de la cession d'un immeuble de bureaux en Inde ainsi que d'autres placements directement détenus relativement à la vente partielle de notre participation dans une société d'infrastructures spatiales et de lancement intégrée verticalement.

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 ne respectaient pas les critères de comptabilisation des produits en vertu des normes IFRS. Ces montants sont reflétés dans le tableau qui suit :

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2026			2025		
	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net	Intéressement aux plus-values	Coûts directs	Montant net
Cumul latent au début de la période.....	11 596 \$	(3 884) \$	7 712 \$	11 483 \$	(3 675) \$	7 808 \$
Variation au cours de la période						
Montant généré au cours de la période.....	606	(221)	385	371	(121)	250
Écart de réévaluation du change.....	7	(1)	6	129	(37)	92
	613	(222)	391	500	(158)	342
Moins : montant réalisé.....	(429)	209	(220)	(428)	198	(230)
	184	(13)	171	72	40	112
Cumul latent à la fin de la période	11 780	(3 897)	7 883	11 555	(3 635)	7 920
Intéressement aux plus-values non attribuable à la Société.....	(2 394)	931	(1 463)	(1 498)	637	(861)
Cumul latent à la fin de la période, montant net.....	9 386 \$	(2 966) \$	6 420 \$	10 057 \$	(2 998) \$	7 059 \$

L'intéressement aux plus-values latent a augmenté de 606 M\$, avant le change et les coûts directs, principalement en raison de l'augmentation des évaluations de nos fonds de crédit, liés aux infrastructures, de capital-investissement et liés à l'énergie.

Le cumul de l'intéressement aux plus-values latent, selon notre quote-part¹, totalisait 9,4 G\$ au 31 mars 2026. Nous estimons que des coûts connexes d'environ 3,0 G\$ avaient trait à la réalisation future des montants accumulés à ce jour, lesquels sont surtout liés aux montants au titre des régimes de rémunération incitative à long terme des employés et de l'impôt qui seront engagés. Une tranche de 6 G\$ de l'intéressement aux plus-values, déduction faite des coûts, devrait être réalisée au cours des trois prochains exercices.

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

SOLUTIONS DE GESTION DE PATRIMOINE

Notre capital investi dans notre secteur Solutions de gestion de patrimoine est détenu par l'intermédiaire de notre placement mis en équivalence dans BWS¹.

BWS est une société d'assurance axée sur les investissements dont l'objectif est d'assurer l'avenir financier des particuliers et des institutions au moyen d'une gamme de services de retraite, de produits de protection du patrimoine et de solutions fondées sur le capital conçues sur mesure. Par l'intermédiaire de ses filiales d'exploitation, l'entreprise offre une vaste gamme de produits et de services d'assurance, y compris des rentes, de l'assurance de dommages aux particuliers et au secteur commercial et de l'assurance vie. BWS cherche à générer un rendement des capitaux propres annuel de plus de 15 % à long terme en investissant dans un portefeuille de placements équilibré, qui comprend des instruments de crédit liquides à taux fixe et des actifs réels, afin de dégager un rendement des placements supérieur au coût des passifs.

L'entreprise peut chercher à allonger la durée de son portefeuille de placements et à le diversifier en acquérant des actifs publics et privés dans bon nombre de catégories d'actifs, y compris, mais sans s'y limiter, l'immobilier, les redevances, les titres cotés en bourse et les instruments de crédit privé. Ces placements pourraient être réalisés sur le marché libre ou auprès de la Société et de ses entités liées.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition du BD de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine, afin de permettre une analyse des variations d'une période à l'autre.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2026	2025
Produits nets tirés des placements	1 492 \$	1 327 \$
Profits réalisés et latents sur les stratégies fondées sur des actifs réels	194	219
Coût des fonds	(1 028)	(904)
Rendement net des placements	658	642
Charges d'intérêts	(92)	(80)
Charges d'exploitation et autres	(128)	(125)
Bénéfice distribuable, montant brut	438	437
Moins : montants non attribuables à la Société	(8)	(7)
Bénéfice distribuable, montant net	430 \$	430 \$
Actifs d'assurance investis moyens	119 668 \$	106 694 \$

Le BD de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine s'est chiffré à 430 M\$ pour le trimestre, soit un résultat stable par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent favorisé par le solide rendement des placements et par l'expansion continue des actifs d'assurance, facteurs contrebalancés par des profits non récurrents sur les placements à l'exercice précédent, par la hausse des charges d'intérêts pour stimuler la croissance future et par la baisse du bénéfice tiré de nos activités d'assurance vie dans la foulée de la décision stratégique d'abandonner ces activités.

Les actifs d'assurance investis se sont chiffrés à 120 G\$, grâce aux souscriptions de rentes individuelles et institutionnelles de 4 G\$ et aux primes perçues dans le cadre de nos activités d'assurance de dommages. Après la fin du trimestre, nous avons annoncé la conclusion de l'acquisition de Just Group, qui a donné lieu à une hausse des actifs d'assurance, qui se sont chiffrés à 180 G\$.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine se chiffraient à 12,3 G\$² au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 12,7 G\$), puisque le réinvestissement du BD afin de favoriser la croissance continue de ce secteur a été plus que contrebalancé par les fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché de notre portefeuille de placements et de nos réserves ainsi que par d'autres ajustements requis en vertu des normes IFRS.

1. Nous considérons BWS comme une entité « appariée » à la Société. Chaque action échangeable de catégorie A de BWS a été structurée dans l'intention de fournir un rendement économique équivalent à celui de une action de catégorie A de Brookfield, puisque chaque action échangeable i) est échangeable au gré du porteur contre une action de catégorie A de Brookfield ou son équivalent en trésorerie (le mode de paiement devant être déterminé au gré de la Société), sous réserve de certaines limites, et ii) donne droit à des distributions en même temps et au même montant que les dividendes sur les actions de catégorie A de Brookfield. La Société détient la totalité des actions de catégorie C de BWS, ce qui confère à la Société la participation économique résiduelle dans BWS après que les distributions aux porteurs d'actions de catégories A et B de BWS ont été effectuées.
2. Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine comprennent un BD de 4,6 G\$ conservé par l'entreprise, les fluctuations liées à l'évaluation à la valeur de marché de notre portefeuille de placements et de nos réserves et d'autres ajustements requis en vertu des normes IFRS. Au deuxième trimestre de 2025, nous avons transféré à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine une participation directe de 4 % dans BAM, ce qui a accru notre participation dans BWS. Sur une base combinée avec BWS, nous détenons une participation de 74 % dans BAM.

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. Il présente également les distributions en trésorerie reçues. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure.

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025
ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2026	2025	2026	2025
Brookfield Infrastructure ¹	i)	163 \$	148 \$	2 215 \$	2 311 \$
Profits à la cession réalisés	ii)	—	35	—	—
		163 \$	183 \$	2 215 \$	2 311 \$
Distributions en trésorerie reçues		94 \$	89 \$		

Les FTO ont diminué de 20 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence des profits à la cession réalisés au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les FTO ont augmenté de 15 M\$, principalement en raison de l'indexation en fonction de l'inflation prévue dans les contrats, des projets d'investissement mis en service dans le cadre de nos activités liées aux services publics et aux données, de la croissance des volumes dans le cadre de nos activités liées aux services publics, au secteur médian et aux données, ainsi que de l'incidence favorable du change et des acquisitions nettes. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la hausse des honoraires de gestion découlant de la capitalisation boursière plus élevée de BIP et par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours.

i) Brookfield Infrastructure

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2026	2025
Services publics	201 \$	192 \$
Transport	283	288
Secteur médian	190	169
Données	149	102
Siège social	(114)	(105)
Attribuable aux porteurs de parts	709	646
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ²	(542)	(494)
Réaffectation sectorielle ³	(4)	(4)
Participation de Brookfield	163 \$	148 \$

2. Comprend les distributions incitatives de 87 M\$ (2025 – 80 M\$) versées à BAM en tant que commandité de BIP.

3. 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 709 M\$, notre quote-part s'élevant à 163 M\$, comparativement à 148 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations pour nos activités sont présentées ci-après.

1. La participation de Brookfield est composée de 190,3 millions de parts de rachat-échange, de 1,4 million de parts de société en commandite, de 2,4 millions de parts de commandité de BIP LP et de 13,0 millions d'actions de catégorie A.2 de BIHC (auparavant, les actions de catégorie A de BIPC), qui représentent conjointement une participation économique de 26 % dans BIP. Au 31 mars 2026, 3,3 millions de parts de société en commandite de BIP étaient détenues par des filiales entièrement détenues de BWS. En raison de la structure d'entités appariées de BN et de BWS et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C de BWS émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BWS continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

Services publics

Les FTO de nos activités liées aux services publics se sont chiffrés à 201 M\$, soit une hausse de 9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- la croissance interne découlant de l'incidence de l'indexation en fonction de l'inflation sur les produits et des augmentations de la base tarifaire;
- l'incidence favorable de la conversion des devises en raison de la dépréciation du dollar américain par rapport au real brésilien;
- l'apport de l'acquisition de notre entreprise de gaz industriel en Corée du Sud au quatrième trimestre de 2025; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'augmentation des charges d'intérêts découlant principalement des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement;
- la vente de nos gazoducs réglementés au Mexique au premier trimestre de 2025.

Transport

Les FTO de nos activités liées au transport se sont chiffrés à 283 M\$, soit une baisse de 5 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- la forte croissance découlant des hausses de tarifs en fonction de l'inflation dans l'ensemble du secteur;
- la hausse des volumes de nos entreprises de chemins de fer et de nos routes à péage;
- l'apport de l'acquisition de notre plateforme de location de wagons en Amérique du Nord au premier trimestre de 2026; facteurs plus que contrebalancés par :
- la vente d'une participation partielle dans une filiale de notre entreprise de logistique intermodale mondiale au premier trimestre de 2025, la cession de nos entreprises de terminal d'exportation en Australie et de terminaux à conteneurs en Australie au troisième trimestre de 2025, ainsi que la vente partielle de notre entreprise de ports au Royaume-Uni au quatrième trimestre de 2025.

Secteur médian

Les FTO de nos activités liées au secteur médian se sont chiffrés à 190 M\$, soit une augmentation de 21 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- la hausse des volumes, des niveaux d'activité et des prix des marchandises dans l'ensemble de nos activités du secteur médian;
- l'apport de l'acquisition d'un réseau pipelinier de produits raffinés aux États-Unis au troisième trimestre de 2025; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la vente de notre gazoduc aux États-Unis au deuxième trimestre de 2025.

Données

Les FTO de nos activités liées aux données se sont élevés à 149 M\$, soit une hausse de 47 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- des points de présence additionnels dans l'ensemble de notre portefeuille de tours de télécommunications et d'entreprises de fibre optique et les mégawatts mis en service dans le cadre de notre plateforme mondiale de centres de données;
- l'apport de l'acquisition de notre réseau de fibre de gros aux États-Unis au troisième trimestre de 2025.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, s'établissant à 114 M\$, principalement parce que la baisse des charges d'intérêts en raison du remboursement d'emprunts au niveau de la société en commandite a été plus que contrebalancée par la hausse des honoraires de gestion découlant de la capitalisation boursière plus élevée de BIP.

ii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés ont été de néant pour le trimestre. Les profits à la cession réalisés de 35 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent ont trait à la cession de nos gazoducs au Mexique.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Infrastructures se chiffraient à 2,2 G\$ au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 2,3 G\$), les apports des FTO et l'incidence du change ayant été plus que contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts et par l'incidence de l'amortissement. 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 de comptabilité 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, pour lesquels une part plus importante du bilan est assujettie à une réévaluation.

ÉNERGIE

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. Il présente également les distributions en trésorerie reçues. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure.

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2026	2025	2026	2025
Brookfield Renewable ¹	i)	151 \$	127 \$	3 750 \$	3 964 \$
Contrats d'énergie	ii)	19	3	901	896
Profits à la cession réalisés	iii)	—	11	—	—
		170 \$	141 \$	4 651 \$	4 860 \$
Distributions en trésorerie reçues		140 \$	116 \$		

Les FTO ont augmenté de 29 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 170 M\$, principalement en raison de la croissance découlant de la mise en service d'actifs en cours d'aménagement de notre portefeuille, des profits sur les ventes découlant du réinvestissement récurrent de capital aux fins d'expansion, ainsi que de l'augmentation de l'apport de notre entreprise de services nucléaires à l'échelle mondiale et des résultats favorables liés à nos contrats d'énergie. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la hausse des charges d'intérêts découlant des emprunts additionnels pour financer les projets d'investissement en cours et par la hausse des honoraires de gestion découlant de la capitalisation boursière plus élevée de BEP.

i) Brookfield Renewable

Le tableau suivant présente la répartition de la production d'énergie et des FTO de BEP par secteur, afin de faciliter l'analyse des variations d'une période à l'autre.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN GIGAWATTHEURES ET EN MILLIONS)	Production réelle (en GWh) ²		Moyenne à long terme (en GWh) ²		FTO	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Hydroélectricité	5 366	5 015	5 518	5 037	210 \$	163 \$
Énergie éolienne	2 270	2 397	2 509	2 570	119	86
Parcs solaires commerciaux	1 033	946	1 179	1 139	126	63
Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité	213	312	128	253	58	126
Siège social	—	—	—	—	(138)	(123)
Attribuable aux porteurs de parts	8 882	8 670	9 334	8 999	375	315
Participations ne donnant pas le contrôle et autres ³					(224)	(188)
Participation de Brookfield					151 \$	127 \$

2. Quote-part de BEP. Se reporter à la définition de « production sur une base proportionnelle » présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

3. Comprend les distributions incitatives de 41 M\$ (2025 – 37 M\$) versées à BAM en tant que commandité de BEP.

Les FTO de BEP pour le trimestre se sont établis à 375 M\$, notre quote-part s'élevant à 151 M\$. La production pour le trimestre a totalisé 8 882 GWh, soit une hausse de 2 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La production pour le trimestre a été inférieure de 5 % à la production moyenne à long terme², en raison principalement du fait que les conditions hydrologiques favorables au Canada et en Colombie ont été plus que contrebalancées par l'affaiblissement des conditions hydrologiques aux États-Unis et par la diminution des ressources éoliennes et solaires dans l'ensemble de notre portefeuille. Les principales variations pour nos activités sont présentées ci-après.

1. La participation de Brookfield dans BEP est composée de 194,5 millions de parts de rachat-échange, de 76,2 millions de parts de société en commandite de catégorie A, de 4,0 millions de parts de commandité et de 34,7 millions d'actions sans droit de vote échangeables de catégorie A.2 de BRHC (auparavant, les actions de catégorie A de BEPC), qui représentent conjointement une participation économique de 45 % dans BEP. Au 31 mars 2026, 10,1 millions d'actions de catégorie A de BEPC et 5,1 millions de parts de société en commandite de BEP étaient détenues par des filiales entièrement détenues de BWS. La Société et BWS ont convenu en vertu d'une convention de vote que toutes les décisions relatives aux droits de vote de ces actions de catégorie A devant être prises par les filiales de BWS le seront d'un commun accord. En raison de la structure d'entités appariées de BN et de BWS et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C de BWS émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BWS continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés.

2. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

Hydroélectricité

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont augmenté de 47 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 210 M\$, principalement en raison des facteurs suivants :

- l'augmentation des produits découlant de la hausse des prix au Brésil grâce à des initiatives de conclusion de contrats et à l'indexation en fonction de l'inflation, ainsi que des conditions hydrologiques favorables au Canada et en Colombie;
- les profits à la vente d'actifs secondaires aux États-Unis;
- la hausse de l'apport découlant de l'augmentation de notre participation dans notre entreprise d'hydroélectricité en Colombie; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'affaiblissement des conditions hydrologiques aux États-Unis et la tarification défavorable sur notre production sans contrat en Colombie;
- la hausse des charges d'intérêts découlant des refinancements selon une valeur accrue dans l'ensemble de notre parc au cours du dernier exercice.

Énergie éolienne

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont augmenté de 33 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 119 M\$, en raison des facteurs suivants :

- les apports des installations récemment acquises et mises en service, y compris notre placement dans un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France;
- une augmentation de la production selon les biens comparables dans l'ensemble de notre portefeuille;
- les profits à la vente de certains actifs éoliens en Europe et à la cession partielle d'une plateforme d'exploitation et de mise en valeur en Inde au premier trimestre de 2026; facteurs partiellement contrebalancés par :
- l'absence d'apport des actifs éoliens aux États-Unis, qui ont été vendus au premier trimestre de 2025.

Parcs solaires commerciaux

Au cours du trimestre considéré, les FTO ont augmenté de 63 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, pour s'établir à 126 M\$, en raison des facteurs suivants :

- l'apport des installations récemment acquises et mises en service, y compris notre placement dans un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France et un promoteur et exploitant pleinement intégré d'actifs d'énergie renouvelable aux États-Unis;
- les profits à la vente d'un portefeuille d'actifs solaires aux États-Unis et à la vente partielle d'une plateforme d'exploitation et de mise en valeur en Inde au premier trimestre de 2026; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la baisse de la production selon les biens comparables au cours du trimestre.

Solutions d'énergie décentralisée et de durabilité

Les FTO se sont chiffrés à 58 M\$ pour le trimestre considéré, en baisse de 68 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- les apports des installations récemment acquises et mises en service, y compris notre placement dans un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France;
- la hausse de l'apport de notre entreprise de services nucléaires à l'échelle mondiale; facteurs plus que contrebalancés par :
- l'absence d'apport en raison de la vente d'une participation majoritaire dans une plateforme de production décentralisée aux États-Unis au quatrième trimestre de 2025;
- l'absence d'apport de notre entreprise d'accumulation par pompage au Royaume-Uni vendue au premier trimestre de 2025.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social pour le trimestre considéré a augmenté de 15 M\$, pour se chiffrer à 138 M\$, en raison principalement des emprunts additionnels au niveau de la société en commandite pour financer les projets d'investissement en cours et de la hausse des honoraires de gestion découlant de la capitalisation boursière plus élevée de BEP.

ii) Contrats d'énergie

Au cours du trimestre, nous avons acheté 835 GWh (2025 – 838 GWh) à BEP, au prix de 68 \$/MWh (2025 – 72 \$/MWh), et avons vendu cette électricité à un prix moyen de 89 \$/MWh (2025 – 75 \$/MWh). Par conséquent, nous avons comptabilisé des FTO de 19 M\$.

iii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés ont été de néant pour le trimestre. Les profits à la cession réalisés de 11 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent sont principalement attribuables à la vente de notre entreprise d'accumulation par pompage au Royaume-Uni.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Énergie se chiffraient à 4,7 G\$ au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 4,9 G\$), les apports des FTO et l'incidence du change ayant été plus que contrebalancés par les distributions aux porteurs de parts et par l'incidence de l'amortissement.

CAPITAL-INVESTISSEMENT

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

En mars 2026, Brookfield Business Partners L.P. (« BBU ») et Brookfield Business Holdings Corporation (« BBHC », auparavant Brookfield Business Corporation) ont procédé à une restructuration d'entreprise en vue de constituer une nouvelle entité représentant une seule personne morale cotée en bourse, soit Brookfield Business Corporation (« BBUC »). Toutes les parts de société en commandite et les parts de rachat-échange de BBU ainsi que les actions échangeables de BBHC ont été échangées contre des actions de catégorie A de BBUC nouvellement émises à raison de une pour une. En outre, les parts de commandité et les parts de société en commandite spéciales de BBU ont été échangées contre des actions de catégorie B et des actions incitatives sans droit de vote (les « actions spéciales ») de BBUC nouvellement émises, respectivement. La restructuration n'a pas entraîné de modification de la participation économique de BN dans BBUC ni du contrôle exercé par BN sur BBUC.

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. Il présente également les distributions en trésorerie reçues. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure.

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Renvois	FTO		Capitaux propres ordinaires	
		2026	2025	2026	2025
Brookfield Business Corporation ^{1, 2}	i)	112 \$	95 \$	1 912 \$	1 890 \$
Profits à la cession réalisés	ii)	7	47	—	—
		119 \$	142 \$	1 912 \$	1 890 \$
Distributions en trésorerie reçues ³		6 \$	6 \$		

Les FTO se sont chiffrés à 119 M\$ au trimestre considéré. En excluant l'incidence des profits à la cession réalisés au cours de la période considérée et de la période antérieure, ainsi que des retenues d'impôt non récurrentes associées à une distribution spéciale de notre entreprise de stockage d'énergie évolué au premier trimestre de 2025, les FTO sont comparables à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ce résultat tient principalement au fait que la croissance selon les biens comparables de l'ensemble de nos entreprises ainsi que la demande accrue pour les batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, de notre entreprise de stockage d'énergie évolué ont été contrebalancées par les cessions nettes dans le cadre de nos activités liées aux services d'infrastructures et par la hausse des honoraires de gestion en raison de la capitalisation boursière plus élevée de BBUC.

i) Brookfield Business Corporation

Le tableau qui suit présente la répartition des FTO de BBUC par secteur, afin de permettre une analyse des variations d'une période à l'autre.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2026	2025
Services commerciaux	125 \$	117 \$
Services d'infrastructures	22	166
Activités industrielles	206	130
Siège social	(74)	(68)
Attribuable aux actionnaires	279	345
Participations ne donnant pas le contrôle	(160)	(203)
Réaffectation sectorielle et autres ⁴	(7)	(47)
Participation de Brookfield	112 \$	95 \$

BBUC a généré des FTO de 279 M\$, comparativement à 345 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, notre quote-part excluant les profits à la cession réalisés s'établissant à 112 M\$, comparativement à 95 M\$. Les principales variations sont présentées ci-après.

1. La participation de Brookfield dans BBUC est composée de 89,1 millions d'actions de catégorie A et de huit actions de catégorie B et actions spéciales, qui représentent conjointement une participation économique de 43 % dans BBUC. Au 31 mars 2026, 53,7 millions d'actions de catégorie A étaient détenues par des filiales entièrement détenues de BWS. La Société et BWS ont convenu en vertu d'une convention de vote que toutes les décisions relatives aux droits de vote de ces actions de catégorie A devant être prises par les filiales de BWS le seront d'un commun accord. En raison de l'appariement de l'action de BN et de celle de BWS et de notre détention de la totalité des actions de catégorie C de BWS émises et en circulation, les actionnaires de BN et de BWS continueront de bénéficier du rendement économique des actifs transférés.
2. Au quatrième trimestre de 2024, BWS a acquis une participation économique de 1 G\$ dans BBHC auprès de la Société. Sur une base combinée, nous détenons une participation de 69 % dans BBUC, soit une participation de 43 % détenue directement dans BBUC et une participation de 26 % par l'intermédiaire de BWS.
3. BBUC verse une distribution modeste, car la majorité de ses FTO sont réinvestis dans l'entreprise afin d'en accroître davantage la valeur.
4. 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 BBUC que nous reclassons dans les profits à la cession réalisés, ce qui nous permet de présenter les FTO attribuables aux actionnaires de la même façon que BBUC.

Services commerciaux

Les services commerciaux ont généré des FTO de 125 M\$, soit une augmentation de 8 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- l'augmentation de l'apport de notre société d'assurance hypothécaire résidentielle attribuable à la hausse des produits tirés des placements;
- la baisse des coûts d'emprunt découlant de la déconsolidation de notre entreprise de services de soins de santé au deuxième trimestre de 2025; facteurs partiellement contrebalancés par :
- la diminution de l'apport découlant de la vente partielle de notre entreprise de services technologiques et de solutions logicielles pour les concessionnaires au troisième trimestre de 2025.

Services d'infrastructures

Les services d'infrastructures ont généré des FTO de 22 M\$, soit une baisse de 144 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent principalement attribuable à l'absence du profit à la cession des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent et à la diminution de l'apport de cette entreprise.

Activités industrielles

Les activités industrielles ont généré des FTO de 206 M\$, soit une augmentation de 76 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement des facteurs suivants :

- la demande accrue de batteries utilisant des technologies avancées, dont les marges sont plus élevées, et les améliorations commerciales et opérationnelles de notre entreprise de stockage d'énergie évolué;
- la baisse des retenues d'impôt qui s'explique par le fait que les résultats du trimestre correspondant de l'exercice précédent incluaient les coûts liés à une distribution spéciale de notre entreprise de stockage d'énergie évolué;
- les apports des acquisitions de notre fabricant de systèmes de traçage thermique électrique et de notre fabricant de matériel et de produits consommables spécialisés au premier semestre de 2025.

Siège social

Le déficit au titre des FTO du siège social a augmenté de 6 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, s'établissant à 74 M\$, principalement en raison de la hausse des honoraires de gestion découlant de la capitalisation boursière plus élevée de BBUC.

ii) Profits à la cession réalisés

Les profits à la cession réalisés de 47 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent sont attribuables à la vente des activités liées aux pétroliers navettes de notre entreprise de services liés au pétrole extracôtier.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Capital-investissement se chiffraient à 1,9 G\$ au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 1,9 G\$), soit un résultat stable par rapport à la fin de l'exercice précédent, l'apport des FTO et l'incidence du change ayant été 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.

IMMOBILIER

SOMMAIRE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le tableau qui suit présente la répartition de notre quote-part du BEN et des capitaux propres ordinaires par stratégie de notre secteur Immobilier pour faciliter l'analyse des variations d'une période à l'autre. Nous avons fourni des informations supplémentaires, au moyen de renvois, pour expliquer les fluctuations importantes par rapport à la période antérieure.

	BEN		Capitaux propres ordinaires	
	2026	2025	2026	2025
AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 ET POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)				
Actifs super principaux	350 \$	368 \$	19 598 \$	19 362 \$
Actifs principaux plus	174	162	8 675	8 534
Actifs à valeur ajoutée ¹	95	112	4 578	4 613
Actifs résidentiels en Amérique du Nord	48	57	1 292	1 310
Siège social et autres ¹	54	93	(8 601)	(8 678)
Brookfield Property Group²	721 \$	792 \$	25 542 \$	25 141 \$

Notre secteur Immobilier continue de prendre de l'élan dans un contexte de reprise mondiale de l'immobilier. Les fondamentaux d'exploitation demeurent solides dans l'ensemble de notre portefeuille, la croissance du BEN des actifs principaux selon les biens comparables s'étant chiffrée à 2 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et les taux d'occupation demeurant élevés, s'établissant à 96 % et à 95 % pour nos portefeuilles d'actifs super principaux et d'actifs principaux plus, respectivement. Le BEN de BPG pour le trimestre s'est établi à 721 M\$, comparativement à 792 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les principales variations pour nos activités sont présentées ci-après.

Actifs super principaux

Le BEN s'est chiffré à 350 M\$, soit une baisse de 18 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant l'incidence des ventes de participations partielles dans six immeubles de commerce de détail super principaux et la réception d'un paiement de loyer non récurrent au trimestre correspondant de l'exercice précédent, le BEN a augmenté de 10 M\$, principalement en raison de la croissance du BEN selon les biens comparables de 2 % découlant du début de contrats de location et de la hausse des loyers de certains immeubles de bureaux et de commerce de détail.

Actifs principaux plus

Le BEN s'est établi à 174 M\$, en hausse de 12 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison principalement de la croissance du BEN selon les biens comparables découlant du début de contrats de location liés à un immeuble de bureaux au Royaume-Uni.

Actifs à valeur ajoutée

Le BEN s'est chiffré à 95 M\$, soit une baisse de 17 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence des cessions réalisées au cours des 12 derniers mois.

Actifs résidentiels en Amérique du Nord

Le BEN s'est chiffré à 48 M\$, soit une baisse de 9 M\$ par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison de la diminution des ventes d'habitations.

Siège social et autres

Le BEN s'est établi à 54 M\$, en baisse de 39 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de l'absence du profit à la vente d'un terrain par notre entreprise résidentielle en Australie¹ enregistré au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ainsi que de l'incidence des cessions conclues au cours des 12 derniers mois.

CAPITAUX PROPRES ORDINAIRES

Les capitaux propres ordinaires de notre secteur Immobilier se chiffraient à 25,5 G\$ au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 25,1 G\$), et leur augmentation s'explique principalement par le BEN, par la hausse des évaluations et par l'apport en capital en vue de financer divers placements et de rembourser la dette au moment opportun, facteurs partiellement contrebalancés par les cessions dans l'ensemble de notre portefeuille et par la baisse des évaluations de certains immeubles de bureaux aux États-Unis dans notre portefeuille d'actifs à valeur ajoutée.

1. Au cours de l'exercice précédent, les actifs à valeur ajoutée comprenaient un montant de 14 M\$ en capital investi, qui est maintenant présenté au poste Siège social et autres, ainsi que des placements semblables comportant un capital à risque limité que nous prévoyons abandonner. Ces placements ont fourni un apport de néant au BEN pour le trimestre clos le 31 mars 2026 (2025 – BEN de 29 M\$).
2. Se reporter à la définition de « participation économique » présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

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.

	FTO		Capitaux propres ordinaires	
	2026	2025	2026	2025
Fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux.....	37 \$	(43) \$	(680) \$	(38) \$
Emprunts généraux.....	(183)	(179)	(14 271)	(14 301)
Capitaux propres privilégiés ¹	—	—	(4 320)	(4 320)
Profits à la cession réalisés.....	—	52	—	—
	(146) \$	(170) \$	(19 271) \$	(18 659) \$

1. Comprend 230 M\$ de billets subordonnés perpétuels émis en novembre 2020 par une filiale entièrement détenue de Brookfield, inclus dans la participation ne donnant pas le contrôle. Les FTO excluent les distributions sur actions privilégiées de 47 M\$ (2025 – 43 M\$).

Le fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux, comprend les débiteurs, les créiteurs, les autres actifs et autres passifs, y compris les actifs et passifs d'impôt différé, ainsi que la trésorerie et les actifs financiers généraux. La trésorerie et les actifs financiers généraux sont habituellement comptabilisés 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, auquel cas les variations de la valeur sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global à titre de composante des capitaux propres. Les prêts et créances sont habituellement comptabilisés au coût amorti. Le fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux, exclut notre quote-part de la trésorerie de notre entreprise de gestion d'actifs de 769 M\$¹ (31 décembre 2025 – 1,2 G\$), qui, à notre avis, fait partie de nos liquidités générales et que nous incluons dans les capitaux propres de notre secteur Gestion d'actifs.

Au 31 mars 2026, le fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux, correspondait à un déficit de 680 M\$ (31 décembre 2025 – 38 M\$), principalement en raison du fait que les emprunts et le passif au titre de la rémunération fondée sur des actions, déduction faite des couvertures, étaient partiellement contrebalancés par la trésorerie et les actifs financiers généraux. L'augmentation du déficit par rapport à l'exercice précédent est principalement attribuable à la baisse du solde de trésorerie découlant des rachats d'actions au cours du trimestre.

Les FTO découlant du fonds de roulement, déduction faite de la trésorerie et autres éléments généraux, comprennent les produits réalisés et les charges engagées au titre de notre trésorerie et de nos actifs ou passifs financiers généraux, en plus des charges générales et de l'impôt en trésorerie. Au premier trimestre de 2026, des FTO de 37 M\$ ont été générés (2025 – déficit de 43 M\$), les produits tirés des placements à l'égard de la trésorerie et des actifs financiers généraux ayant été partiellement contrebalancés par les charges d'intérêts, les charges générales et l'impôt en trésorerie. Les charges générales et l'impôt en trésorerie dans le cours normal des activités sont demeurés stables 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 dans 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 183 M\$ (2025 – 179 M\$) présenté dans les emprunts généraux reflète les charges d'intérêts sur tous nos emprunts généraux. L'augmentation du déficit par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent découle principalement des émissions de titres d'emprunt généraux, déduction faite des remboursements, effectués au cours des 12 derniers mois, partiellement contrebalancés par la baisse du solde du papier commercial en circulation.

Les capitaux propres privilégiés ne sont pas réévalués en vertu des Normes IFRS de comptabilité 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.

1. Ce montant inclut notre participation dans BAM détenue par l'intermédiaire de BWS.

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 31 mars 2026, notre capital investi de la Société s'établissait à 67,3 G\$ (31 décembre 2025 – 68,1 G\$), et le ratio d'endettement^{1, 2} à 21 % (31 décembre 2025 – 21 %).

*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 31 mars 2026, le capital investi consolidé avait légèrement augmenté par rapport à l'exercice précédent, en raison principalement de l'augmentation des emprunts de nos secteurs Capital-investissement et Immobilier. Une grande partie des emprunts émis par nos entités gérées est incluse dans notre bilan consolidé, même si pratiquement aucune de ces dettes n'est assortie d'un recours contre la Société.

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

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Renvois	Société		Consolidé	
		2026	2025	2026	2025
Emprunts généraux	i)	14 271 \$	14 301 \$	14 271 \$	14 301 \$
Emprunts sans recours					
Emprunts de filiales	i)	—	—	19 221	16 897
Emprunts grevant des propriétés précises	i)	—	—	230 240	228 414
		14 271	14 301	263 732	259 612
Créditeurs et autres passifs		5 736	5 389	55 268	56 457
Passifs d'impôt différé		284	340	26 826	27 009
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales		—	—	3 735	3 808
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente		—	—	4 410	5 891
Capitaux propres					
Participations ne donnant pas le contrôle		230	230	118 855	118 308
Capitaux propres privilégiés	ii)	4 090	4 090	4 090	4 090
Capitaux propres ordinaires	iii)	42 697	43 796	42 697	43 796
		47 017	48 116	165 642	166 194
Total du capital investi		67 308 \$	68 146 \$	519 613 \$	518 971 \$
Ratio d'endettement ²		21 %	21 %	50 %	50 %

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

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

i) *Emprunts*

Emprunts généraux

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
	Emprunts à terme	4,8 %	4,8 %	15	15	14 377 \$
Papier commercial ¹	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	—	—
Coûts de financement différés	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(106)	(107)
Total					14 271 \$	14 301 \$

1. Notre programme de papier commercial est financé au moyen de notre facilité de crédit renouvelable, qui vient à échéance en juin 2030.

Au 31 mars 2026, les emprunts généraux comprenaient des emprunts à terme de 14,4 G\$ (31 décembre 2025 – 14,4 G\$) d'une durée moyenne à l'échéance de 15 ans (31 décembre 2025 – 15 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 2026 et 2080. Ces financements constituent une importante source de capital à long terme et ils cadrent avec notre profil d'actifs à long terme.

Notre dette à terme est demeurée stable par rapport à l'exercice précédent, et nous n'avons pas de papier commercial en circulation ni effectué de prélèvement sur notre facilité renouvelable au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – pas de papier commercial en circulation et aucun prélèvement sur la facilité renouvelable). Au 31 mars 2026, un montant de 159 M\$ (31 décembre 2025 – 169 M\$) des 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 la dette à terme avec recours, les prélèvements sur les facilités de crédit et le papier commercial en circulation des sociétés liées perpétuelles. Ces emprunts sont sans recours contre la Société.

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
	Infrastructures	4,8 %	4,8 %	12	12	4 989 \$
Énergie	4,6 %	4,6 %	12	12	4 826	3 688
Capital-investissement	7,0 %	7,0 %	4	4	1 718	1 558
Immobilier	5,5 %	5,5 %	4	3	5 210	4 225
Gestion d'actifs	5,5 %	5,5 %	14	14	2 478	2 479
Total	5,2 %	5,2 %	9	10	19 221 \$	16 897 \$

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 des financements de projets, libellés en monnaies locales, qui comportent un recours uniquement contre les actifs financés et qui sont sans recours contre la Société ni contre la société liée perpétuelle pertinente.

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Taux moyen		Durée moyenne (en années)		Données consolidées	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
	Infrastructures	6,1 %	5,9 %	7	7	78 716 \$
Énergie	6,0 %	6,1 %	7	7	37 179	38 608
Capital-investissement, Gestion d'actifs et autres ¹	7,3 %	7,4 %	6	6	48 469	47 466
Immobilier ²	6,0 %	6,2 %	2	2	65 876	63 754
Total	6,3 %	6,3 %	5	5	230 240 \$	228 414 \$

1. Comprend un prêt sans recours de 1,0 G\$ qui a été émis à l'intention d'un important partenaire institutionnel en décembre 2024.

2. Comprend des emprunts de 43,1 G\$ (31 décembre 2025 – 40,7 G\$) liés à des placements immobiliers à titre de commanditaire de notre secteur Gestion d'actifs.

Les emprunts grevant des propriétés précises ont augmenté de 1,8 G\$ depuis le 31 décembre 2025, principalement en raison de nouvelles acquisitions et des émissions visant à financer la croissance de nos secteurs Immobilier et Capital-investissement, partiellement contrebalancées par le remboursement de prélèvements sur la facilité de crédit au niveau de l'actif de notre secteur Énergie.

Exposition aux taux d'intérêt fixes et variables

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

Au 31 mars 2026, 82 % de notre quote-part de l'encours de la dette, y compris l'incidence des swaps, était à taux fixe. Par conséquent, les fluctuations des taux d'intérêt ne sont habituellement attribuables qu'au refinancement d'emprunts aux taux courants ou aux variations du niveau de la dette en raison d'acquisitions et de cessions.

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

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Taux fixe				Taux variable			
	2026		2025		2026		2025	
	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées	Taux moyen	Données consolidées
Emprunts généraux.....	4,8 %	14 271 \$	4,8 %	14 301 \$	— %	— \$	— %	— \$
Emprunts de filiales.....	5,0 %	14 977	5,0 %	13 745	6,2 %	4 244	6,4 %	3 152
Emprunts grevant des propriétés précises.....	5,6 %	92 457	5,5 %	91 012	6,8 %	137 783	6,9 %	137 402
Total.....	5,4 %	121 705 \$	5,4 %	119 058 \$	6,8 %	142 027 \$	6,8 %	140 554 \$

ii) Capitaux propres privilégiés

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

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Durée	Taux moyen		Montant	
		2026	2025	2026	2025
Taux fixe révisé.....	Perpétuelle	5,4 %	5,4 %	2 888 \$	2 888 \$
Taux fixe.....	Perpétuelle	4,8 %	4,8 %	739	739
Taux variable.....	Perpétuelle	3,3 %	3,4 %	463	463
Total.....		5,0 %	5,0 %	4 090 \$	4 090 \$

Les actions privilégiées à taux fixe révisé émises sont assorties d'un coupon initialement à taux fixe qui est révisé après une période donnée, généralement cinq ans, à un écart prédéterminé sur le rendement de l'obligation du gouvernement du Canada de cinq ans. Au 31 mars 2026, l'écart de taux révisé moyen était de 274 points de base.

iii) *Capitaux propres ordinaires*

Actions émises et en circulation

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

AUX 31 MARS ET POUR LES PÉRIODES CLOSES À CES DATES (EN MILLIONS)	2026	2025²
En circulation au début de la période	2 244,7	2 259,8
Émises (rachetées)		
Émissions	—	1,5
Rachats	(12,0)	(12,8)
Régimes d'actionariat à long terme ¹	1,6	1,5
Régime de réinvestissement des dividendes et autres	—	0,1
En circulation à la fin de la période	2 234,3	2 250,1
Options non exercées et autres régimes fondés sur des actions ¹ et actions échangeables d'une société liée ¹	132,5	136,9
Nombre total d'actions après dilution à la fin de la période	2 366,8	2 387,0

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

2. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

La société détient 167,0 millions d'actions de catégorie A (31 mars 2025 – 171,2 millions) rachetées au fil du temps et destinées aux régimes d'actionariat à long terme, qui sont exclues du nombre total d'actions en circulation à la date d'acquisition. Le nombre dilué d'actions en circulation comprenait 36,3 millions d'actions (31 mars 2025 – 29,3 millions) pouvant être émises en vertu des régimes de rémunération fondée sur des actions à long terme en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A. Ces actions, en plus de l'effet dilutif des options, des actions incessibles et de l'échange intégral des actions échangeables de catégorie A de BNT, représentent un nombre total d'actions, après dilution, de 132,5 millions au 31 mars 2026 (31 mars 2025 – 136,9 millions).

Au premier trimestre de 2026, 1,9 million d'options ont été exercées, dont 0,9 million et 0,1 million ont été émises au montant net et au montant brut, respectivement, entraînant l'annulation de 0,9 million d'options dont les droits étaient acquis.

La valeur en trésorerie des options non exercées était de 0,8 G\$ au 31 mars 2026 (31 mars 2025 – 0,9 G\$) en fonction du produit qui serait versé au moment de l'exercice des options.

Au 14 mai 2026, 2 233 510 540 actions de catégorie A et 85 120 actions de catégorie B de la société étaient en circulation. Se 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;
- de montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées.

Compte tenu de leur rôle dans le financement des acquisitions, que ce soit directement ou par l'intermédiaire de nos fonds gérés par BAM, nos entreprises d'exploitation et notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine sont incluses dans l'évaluation de l'ensemble de nos liquidités. À l'échelle du groupe, au 31 mars 2026, le total de notre capital pouvant être investi se chiffrait à 188 G\$ et comprenait les liquidités générales, les liquidités de nos sociétés liées perpétuelles, y compris BAM et BWS, et les engagements de tiers pouvant être utilisés dans des fonds privés gérés par BAM.

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 immobiliers gérés par notre entreprise de gestion d'actifs. La prochaine échéance de nos emprunts est en juin 2026, moment où des billets d'un montant de 500 M\$ deviendront exigibles. 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 aux appels de capitaux des fonds privés. Les nouvelles acquisitions sont principalement financées par des sociétés liées perpétuelles ou par l'entremise de fonds privés gérés par BAM. 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 gérés par BAM, les capitaux propres nécessaires sont obtenus par l'appel des engagements pris par les commanditaires de chaque fonds, y compris les engagements que nos sociétés liées perpétuelles et la Société ont pris. Au 31 mars 2026, les engagements de la Société à l'égard des fonds vedettes gérés par BAM se présentaient comme suit :

AU 31 MARS 2026
(EN MILLIONS)

	Engagement total	Montant financé¹
Brookfield Strategic Real Estate Partners III	2 750 \$	2 750 \$
Brookfield Strategic Real Estate Partners IV	3 500	3 037
Brookfield Strategic Real Estate Partners V	3 000	343
Oaktree Opportunities Fund XI	750	638
Oaktree Opportunities Fund XII	796	279
	10 796 \$	7 047 \$

1. Au 31 mars 2026, BWS avait acquis des engagements capitalisés de 432 M\$, de 1,7 G\$ et de 256 M\$ dans BSREP III, BSREP IV et BSREP V, respectivement.

Les sociétés liées perpétuelles financent leurs exigences en matière de capital au moyen de leurs propres ressources et de l'accès aux marchés financiers. De temps à autre, nous soutenons ce financement en participant à des placements de titres de capitaux propres ou à des crédits-relais.

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

1. Se reporter à la définition présentée dans le glossaire qui commence à la page 62.

LIQUIDITÉS ESSENTIELLES ET CAPITAL POUVANT ÊTRE INVESTI

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

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Liquidités générales ¹		Capital pouvant être investi	
	2026	2025	2026	2025
Trésorerie et actifs financiers, montant net.....	2 240 \$	2 712 \$	62 980 \$	64 747 \$
Montants non prélevés sur les facilités de crédit engagées.....	3 241	3 231	11 114	11 946
Liquidités essentielles	5 481 \$	5 943 \$	—	—
Engagements non appelés de tiers dans des fonds privés.....			114 175	110 855
Total du capital pouvant être investi			188 269 \$	187 548 \$

1. La trésorerie et les actifs financiers généraux comprennent une tranche de 0,8 G\$ de notre quote-part de la trésorerie de notre entreprise de gestion d'actifs au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 1,2 G\$). La quote-part comprend notre participation détenue par l'intermédiaire de notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine.

Au 31 mars 2026, les liquidités essentielles de la Société s'élevaient à 5,5 G\$ et se composaient de trésorerie et d'actifs financiers de 2,2 G\$ et de montants non prélevés sur les facilités de crédit de 3,2 G\$. 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, BAM et d'autres placements. 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.

Les liquidités générales ont diminué de 462 M\$ par rapport à l'exercice précédent, car le bénéfice distribuable a été plus que contrebalancé par les activités de réinvestissement dans nos secteurs d'activité de la gestion d'actifs, des solutions de gestion de patrimoine et des entreprises d'exploitation, ainsi que par le capital remboursé aux actionnaires au moyen de dividendes et de rachats d'actions.

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

AU 31 MARS 2026 (EN MILLIONS, SAUF LES MONTANTS PAR PART)	Participation %	Parts détenues par Brookfield	Distributions par part ¹	Cours du marché ²	Distributions courantes (données selon les politiques courantes) ³	Distributions pour le cumul depuis le début de l'exercice (données réelles)
Brookfield Asset Management ⁴	74 %	1 193,0	2,01 \$	53 030 \$	2 398 \$	517 \$
Brookfield Infrastructure ⁵	26 %	207,1	1,82	7 521	377	94
Brookfield Renewable ⁶	45 %	309,3	1,57	10 208	485	121
Brookfield Business Corporation ⁷	43 %	89,1	0,25	2 810	24	6
Brookfield Property Group ⁸	100 %	s.o.	s.o.	s.o.	1 430	320
Total					4 714 \$	1 058 \$

1. Selon les politiques courantes en matière de distribution au 11 février 2026.

2. Le cours du marché représente la valeur des parts détenues par Brookfield à la clôture le 31 mars 2026.

3. Les distributions (données selon les politiques courantes) correspondent au nombre de parts détenues au 31 mars 2026 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 62.

4. Sur une base combinée avec notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, nous détenons une participation de 74 % dans BAM, soit une participation de 70 % détenue directement et une participation de 4 % par l'intermédiaire de BWS.

5. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BIP et de Brookfield Infrastructure Holdings Corporation (« BIHC »).

6. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BEP et de Brookfield Renewable Holdings Corporation (« BRHC »).

7. Les parts détenues par Brookfield représentent le total de ses parts de BBUC. Sur une base combinée avec notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, nous détenons une participation de 69 % dans BBUC, soit une participation de 43 % détenue directement dans BBUC et une participation de 26 % par l'intermédiaire de BWS.

8. Comprend les distributions provenant des placements directs dans, et de concert avec, des fonds privés immobiliers gérés par BAM, et les distributions de notre entreprise d'aménagement résidentiel en Amérique du Nord.

EXAMEN DES TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2026	2025
Activités d'exploitation	225 \$	1 694 \$
Activités de financement	4 483	6 772
Activités d'investissement	(5 996)	(11 324)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 288) \$	(2 858) \$

Ce tableau tient compte des activités 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 225 M\$ au premier trimestre de 2026, soit une diminution de 1,5 G\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La solide performance sous-jacente de nos entreprises et les apports des acquisitions, déduction faite des cessions, au cours des 12 derniers mois ont été plus que contrebalancés par l'absence d'apport découlant de la vente de certains quartiers autonomes organisés au trimestre correspondant de l'exercice précédent et par une diminution de la variation nette du fonds de roulement, en raison de la hausse des créances hypothécaires de notre gestionnaire d'actifs et prêteur australien attribuable à la hausse des niveaux d'activité et des volumes, partiellement contrebalancée par la réception d'avantages fiscaux par notre entreprise de stockage d'énergie évolué, dans notre secteur Capital-investissement.

Activités de financement

Les flux de trésorerie nets provenant des activités de financement ont totalisé 4,5 G\$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 6,8 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des emprunts sans recours contractés, déduction faite des remboursements, de 7,5 G\$ principalement dans nos placements à titre de commanditaire et nos secteurs Énergie et Infrastructures;
- un capital fourni par les détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite du capital remboursé, de 2,6 G\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des distributions en trésorerie aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle et aux actionnaires de 3,4 G\$;
- des remboursements sur les facilités de crédit sans recours, déduction faite des facilités contractées, d'un montant de 1,6 G\$, provenant principalement de nos secteurs Énergie et Infrastructures;
- des capitaux affectés aux autres activités de financement de 933 M\$.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont établis à 6,0 G\$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 11,3 G\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison des facteurs suivants :

- des acquisitions et des entrées d'immobilisations corporelles, déduction faite des cessions, de 5,3 G\$;
- des acquisitions de placements mis en équivalence, déduction faite des cessions, de 2,5 G\$;
- des acquisitions et des entrées d'immeubles de placement, déduction faite des cessions, de 202 M\$; facteurs partiellement contrebalancés par :
- des cessions d'actifs financiers et autres, déduction faite des entrées, de 1,2 G\$;
- des cessions de filiales, déduction faite des acquisitions, de 948 M\$, principalement liées à des cessions dans notre secteur Infrastructures.

Se reporter à la note 8, « Placements mis en équivalence », et à la note 10, « Immobilisations corporelles », des états financiers consolidés 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 de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board.

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.

Les Normes IFRS de comptabilité 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.

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 dans la mesure du possible sur des renseignements externes et des conditions observables qui, au besoin, sont appuyés par les analyses internes. Ces estimations ont été appliquées d'une manière cohérente par rapport à 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 9 des états financiers consolidés 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 2025.

ESTIMATIONS COMPTABLES

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 au niveau de 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. 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. De plus, nous vendons chaque année de nombreux actifs, ce qui nous fournit également des données pour nos évaluations puisque nos contrats sont habituellement conclus à des prix comparables aux valeurs selon les normes IFRS.

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 super principaux, au moins tous les trois ans. Ces évaluations, de même que les données de marché comparables et les analyses des paramètres d'évaluation effectuées par des tiers, sont utilisées pour étayer nos évaluations préparées à l'interne; tout écart important fait l'objet d'un rapprochement. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, nous avons obtenu 5 évaluations externes de nos immeubles en exploitation, représentant des actifs d'une valeur de 3 G\$. Ces évaluations externes s'écartaient d'un maximum de 3 % des évaluations de la direction.

Les évaluations sont surtout sensibles aux variations des flux de trésorerie, notamment les hypothèses à l'égard des probabilités de renouvellement des baux, de l'intervalle entre le départ de l'ancien locataire et l'arrivée du nouveau locataire, des dépenses d'investissement, des taux de location futurs et des coûts de location connexes, ainsi que les taux d'actualisation et les taux de capitalisation finaux. Le tableau suivant présente un sommaire des principaux paramètres d'évaluation de nos actifs immobiliers au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

	Taux d'actualisation		Taux de capitalisation final		Horizon de placement (en années)	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
AUX 31 MARS 2026 ET 31 DÉCEMBRE 2025						
Actifs super principaux	6,2 %	6,2 %	4,8 %	4,8 %	10	10
Actifs principaux plus	6,9 %	6,9 %	5,5 %	5,5 %	10	10
Actifs à valeur ajoutée	8,3 %	8,2 %	6,7 %	6,6 %	10	10
Placements à titre de commanditaire	8,5 %	8,5 %	5,5 %	5,4 %	9	9
Moyenne pondérée	7,7 %	7,4 %	5,5 %	5,4 %	10	10

Le tableau suivant présente l'incidence d'une variation de 25 points de base des données d'entrée non observables pertinentes sur la juste valeur de nos immeubles de placement consolidés au 31 mars 2026, 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 évaluations est liée à une variation du taux de capitalisation global. Ces montants représentent l'incidence sur la totalité des immeubles de placement consolidés dans nos états financiers consolidés, avant impôt, y compris les montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle dans nos sociétés liées perpétuelles et nos placements dans des fonds privés. Le montant attribuable aux actionnaires pourrait être largement inférieur à celui présenté selon le pourcentage de participation dans les actifs individuels.

AU 31 MARS 2026 (EN MILLIONS)	Juste valeur	Sensibilité
Actifs super principaux	19 388 \$	1 095 \$
Actifs principaux plus	10 149	475
Actifs à valeur ajoutée	5 271	174
Placements à titre de commanditaire	44 381	1 870
Autres immeubles de placement	6 554	274
Total	85 743 \$	3 888 \$

DÉCLARATIONS DE LA DIRECTION ET CONTRÔLES INTERNES

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, aucun changement n'a été apporté à notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence 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 de gestion de patrimoine et des entreprises d'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 Ltd., qui offre une gamme de produits de placements à nos investisseurs.

- Nous avons plus de 50 fonds actifs dans nos principales catégories d'actifs, soit les infrastructures, l'énergie, 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 BIP, BIPC, BEP, BEPC, BBUC et BPG.
- Les stratégies axées sur des instruments liquides désignent notre Groupe des titres cotés. 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, coentreprises et entreprises associées d'exploitation et leurs filiales respectives sont désignées comme suit :

- **AEL** – American Equity Life
- **BAM** – Brookfield Asset Management Ltd.
- **BBUC** – Brookfield Business Corporation
- **BIP** – Brookfield Infrastructure Partners L.P.
- **BIPC** – Brookfield Infrastructure Corporation
- **BEP** – Brookfield Renewable Partners L.P.
- **BEPC** – Brookfield Renewable Corporation
- **BPG** – Brookfield Property Group
- **BPY** – Brookfield Property Partners L.P.
- **BWS** – Brookfield Wealth Solutions Ltd.
- **Oaktree** – Oaktree Capital Management L.P.

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 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 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 de gestion de patrimoine, des distributions reçues des entreprises d'exploitation que nous détenons, de l'intéressement aux plus-values réalisé et des profits à la cession provenant des 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 secteur Solutions de gestion de patrimoine correspond au bénéfice net de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine, 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 BD des participations dans des entreprises associées.

Bénéfice distribuable avant les montants réalisés (« BD avant les montants réalisés ») : désigne le BD avant l'intéressement aux plus-values réalisé et les profits à la cession réalisés provenant des 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 et du BD, du BD avant les montants réalisés, des FTO et des FTO provenant des activités d'exploitation.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2026	2025 ³
Bénéfice net	1 042 \$	215 \$
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	958	952
Variations de la juste valeur et autres	273	869
Amortissements.....	2 631	2 455
Impôt différé	3	(159)
Profits à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres.....	(27)	90
Participations ne donnant pas le contrôle dans les FTO ²	(3 333)	(2 881)
Flux de trésorerie liés aux opérations	1 547	1 541
Moins : total des profits à la cession	27	(125)
Moins : intéressement aux plus-values réalisé, montant net.....	(157)	(189)
Flux de trésorerie liés aux opérations provenant des activités d'exploitation	1 417	1 227
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation de BAM	(489)	(449)
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation des placements directs du secteur Gestion d'actifs	(243)	(130)
Moins : FTO provenant des activités d'exploitation des entreprises d'exploitation.....	(401)	(440)
Distributions de BAM.....	499	460
Distributions des placements directs du secteur Gestion d'actifs.....	266	224
Distributions des entreprises d'exploitation	360	426
Réintégrer : coûts liés à la rémunération fondée sur des actions.....	31	26
Dividendes sur actions privilégiées	(47)	(43)
Bénéfice distribuable avant les montants réalisés	1 393	1 301
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	157	189
Profits à la cession provenant des placements principaux.....	—	59
Bénéfice distribuable	1 550 \$	1 549 \$

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 d'une participation 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.
3. Les montants de la période antérieure ont été révisés pour refléter une mise à jour des FTO pour les placements directs. Avant le premier trimestre de 2026, les FTO étaient calculés comme le bénéfice net attribuable aux actionnaires avant les variations de la juste valeur, les amortissements, l'impôt différé et les profits à la cession qui n'étaient pas comptabilisés en résultat net conformément aux normes IFRS. À compter du premier trimestre de 2026, les FTO pour les placements directs sont calculés comme le rendement du capital découlant des distributions en trésorerie reçues, ce qui reflète mieux le rendement économique pour un commanditaire de ces fonds.

Nous évaluons la performance de nos secteurs en utilisant le BD de notre secteur Gestion d'actifs, le BD de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine, 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 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 notre entreprise de gestion d'actifs. Se reporter au tableau sous Produits sous forme d'honoraires, 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. La Société conserve la totalité de l'intéressement aux plus-values gagné sur les fonds arrivés à maturité et a le droit de recevoir 33,3 % de l'intéressement aux plus-values sur les nouveaux fonds de notre entreprise de gestion d'actifs. 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, notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, les fonds privés et les stratégies axées sur des instruments liquides qui sont gérés par notre entreprise de gestion d'actifs et lui permettent 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 10 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. La distribution de la trésorerie et des actifs financiers généraux est calculée en fonction de notre cible de rendement pour notre portefeuille de trésorerie et d'actifs financiers. Les distributions liées à nos placements non cotés sont calculées en fonction des distributions reçues au cours du plus récent exercice.

Distributions incitatives : sont déterminées en fonction des accords contractuels. Les distributions incitatives sont versées par BIP et BEP à notre entreprise de gestion d'actifs et elles représentent une partie des distributions payées par les sociétés liées perpétuelles excédant un seuil minimal prédéterminé. Les distributions incitatives sont comptabilisées à la date de clôture des registres des distributions connexes de l'entité.

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

AU 31 MARS 2026	Taux de distribution courant ¹	Seuils minimaux aux fins des distributions (par part) ²	Distributions incitatives
Brookfield Infrastructure (BIP) ³	1,82 \$	0,49 \$ / 0,53 \$	15 % / 25 %
Brookfield Renewable (BEP) ⁴	1,57	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 ») : désignent une mesure non conforme 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. À l'exception de nos placements directs dans des fonds privés gérés par BAM, 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 d'exploitation, comme des contrats de location et des contrats d'achat ferme, et les ventes de stocks. Les FTO comprennent également le coût des emprunts et d'autres coûts engagés pour conduire nos activités, ainsi que les profits et les pertes à la cession réalisés, qui sont définis dans le présent glossaire.

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

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 de comptabilité. 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.

Les FTO pour nos placements directs dans des fonds privés sont évalués au moyen du rendement du capital découlant des distributions en trésorerie reçues.

FTO provenant des activités d'exploitation : désignent une mesure non conforme aux normes IFRS qui correspond aux FTO excluant l'intéressement aux plus-values réalisé et 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. En ce qui concerne nos placements directs dans des fonds privés, les FTO provenant des activités d'exploitation représentent le rendement du capital découlant des distributions en trésorerie reçues.

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 BBUC s'établissent à 1,25 % du total du capital investi. Les honoraires de gestion de base pour BPG correspondent à 1,05 % de la valeur liquidative, excluant ses participations dans des fonds privés et ses placements qui étaient détenus directement par Brookfield avant la fermeture du capital de BPY. Le capital investi des sociétés liées perpétuelles se répartissait ainsi au 31 mars 2026 : 34 G\$ pour BIP et BIPC, 29 G\$ pour BEP et BEPC, 9 G\$ pour BBUC, et 20 G\$ pour BPG.

Honoraires en fonction du rendement : désignent une mesure conforme aux normes IFRS. Les honoraires en fonction du rendement sont générés par notre entreprise de gestion d'actifs lorsque le rendement des actions de BBUC est supérieur au seuil prescrit. De plus, nous gagnons des honoraires en fonction du rendement sur certains portefeuilles de stratégies axées sur des instruments liquides. Les honoraires en fonction du rendement de BBUC sont comptabilisés chaque trimestre, selon la hausse moyenne pondérée en fonction du volume du prix des actions de BBUC pour le trimestre 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. Ces honoraires 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 bénéfices générés par un fonds privé dans la mesure où les investisseurs touchent un rendement minimal prédéterminé. L'intéressement aux plus-values est habituellement payé vers la fin de la durée d'un fonds, après que les capitaux ont été remis aux investisseurs, et il peut être assujéti à une disposition de récupération jusqu'à ce que tous les placements aient été monétisés et qu'un rendement minimal des capitaux investis soit suffisamment assuré.

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

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2026	2025
Intéressement aux plus-values réalisé ¹	429 \$	428 \$
Moins : coûts directs liés à l'intéressement aux plus-values réalisé	(209)	(198)
	220	230
Moins : intéressement aux plus-values réalisé non attribuable à la Société	(63)	(41)
Intéressement aux plus-values réalisé, montant net	157 \$	189 \$

1. Comprend un intéressement aux plus-values réalisé de 394 M\$ relatif à Oaktree (2025 – 374 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.

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

Liquidités essentielles : représentent le montant de la trésorerie, des actifs financiers et des lignes de crédit non utilisées au niveau 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 activités, au besoin, et de financer le développement de nouvelles activités qui ne conviennent pas encore à nos investisseurs.

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 cotées 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 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 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 TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS
(EN MILLIONS)

	2026	2025
Produits	18 580 \$	17 944 \$
Ajouter : produits sous forme d'honoraires d'Oaktree	322	307
Ajouter : produits payés au titre de la gestion d'actifs liés et autres	690	653
Déduire : produits externes provenant des filiales consolidées autres que BAM	(18 166)	(17 604)
Produits sous forme d'honoraires	1 426	1 300
Coûts directs	(632)	(583)
	794	717
Déduire : montants attribuables aux autres actionnaires.....	(22)	(19)
Bénéfice tiré des honoraires	772 \$	698 \$

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, et ils sont 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 placements directs et aux participations ne donnant pas le contrôle, à moins d'indication contraire.

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

États financiers consolidés

BILANS CONSOLIDÉS

(NON AUDITÉ)
AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025
(EN MILLIONS)

	Note	2026	2025
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	15 030 \$	16 242 \$
Autres actifs financiers	5, 6	29 562	30 033
Débiteurs et autres actifs	5, 6	33 764	33 509
Stocks	6	9 000	8 849
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	7	10 081	12 780
Placements mis en équivalence	8	82 868	79 881
Immeubles de placement	9	85 743	85 613
Immobilisations corporelles	10	168 249	165 992
Immobilisations incorporelles	4	38 044	38 496
Goodwill	4	43 102	43 355
Actifs d'impôt différé		4 170	4 221
Total de l'actif		519 613 \$	518 971 \$
Passif et capitaux propres			
Emprunts généraux	5, 6	14 271 \$	14 301 \$
Créditeurs et autres passifs	5, 6	55 268	56 457
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	7	4 410	5 891
Emprunts sans recours d'entités gérées	5, 6	249 461	245 311
Passifs d'impôt différé		26 826	27 009
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales		3 735	3 808
Capitaux propres			
Capitaux propres privilégiés		4 090	4 090
Participations ne donnant pas le contrôle		118 855	118 308
Capitaux propres ordinaires	12	42 697	43 796
Total des capitaux propres		165 642	166 194
Total du passif et des capitaux propres		519 613 \$	518 971 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

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

	Note	2026	2025
Produits.....	13	18 580 \$	17 944 \$
Coûts directs.....		(14 138)	(13 450)
Autres produits et profits.....		73	588
Bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence.....	8	1 339	519
Charges			
Intérêts			
Emprunts généraux.....		(183)	(179)
Emprunts sans recours.....		(4 168)	(3 982)
Charges générales.....		(20)	(18)
Variations de la juste valeur.....	14	(43)	(824)
Impôt sur le résultat.....		(398)	(383)
Bénéfice net.....		1 042 \$	215 \$
Bénéfice net attribuable aux éléments suivants :			
Actionnaires.....		102 \$	73 \$
Participations ne donnant pas le contrôle.....		940	142
		1 042 \$	215 \$
Bénéfice net par action :			
Dilué.....	12	0,03 \$	0,01 \$
De base.....	12	0,03	0,01

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	Note	2026	2025
Bénéfice net		1 042 \$	215 \$
Autres éléments du résultat global			
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net			
Instruments financiers		(41)	(301)
Titres négociables		18	26
Placements mis en équivalence	8	(559)	(204)
Écart de change		515	1 535
Impôt sur le résultat		72	108
		5	1 164
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			
Réévaluation des immobilisations corporelles	10	(337)	38
Réévaluation des obligations à l'égard des régimes de retraite		3	(10)
Placements mis en équivalence	8	(64)	(60)
Titres négociables		4	(40)
Impôt sur le résultat		(8)	(15)
		(402)	(87)
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		(397)	1 077
Bénéfice global		645 \$	1 292 \$
Attribuable aux éléments suivants :			
Actionnaires			
Bénéfice net		102 \$	73 \$
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)		(477)	162
Bénéfice global (perte globale)		(375) \$	235 \$
Participations ne donnant pas le contrôle			
Bénéfice net		940 \$	142 \$
Autres éléments de bénéfice global		80	915
Bénéfice global		1 020 \$	1 057 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(NON AUDITÉ) POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2025 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres privilégiés	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	Réserves et autres ²				
Solde au 31 décembre 2025	10 839 \$	148 \$	16 665 \$	5 470 \$	10 553 \$	(2 516) \$	2 637 \$	43 796 \$	4 090 \$	118 308 \$	166 194 \$
Bénéfice net	—	—	102	—	—	—	—	102	—	940	1 042
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	(27)	90	(540)	(477)	—	80	(397)
Bénéfice global (perte globale)	—	—	102	—	(27)	90	(540)	(375)	—	1 020	645
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(160)	—	—	—	—	(160)	—	—	(160)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(44)	—	—	—	—	(44)	—	—	(44)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3 072)	(3 072)
Autres éléments											
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	(88)	(4)	(387)	—	—	—	—	(479)	—	2 580	2 101
Rémunération fondée sur des actions	—	46	(15)	—	—	—	—	31	—	—	31
Changements de participation	—	—	—	(35)	(35)	(2)	—	(72)	—	19	(53)
Total des variations au cours de la période	(88)	42	(504)	(35)	(62)	88	(540)	(1 099)	—	547	(552)
Solde au 31 mars 2026	10 751 \$	190 \$	16 161 \$	5 435 \$	10 491 \$	(2 428) \$	2 097 \$	42 697 \$	4 090 \$	118 855 \$	165 642 \$

- Comprend les profits ou les pertes découlant des changements de participation dans les filiales consolidées.
- Comprend les variations de la juste valeur des titres négociables, les dérivés désignés comme faisant partie d'une relation de couverture, 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 TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2025 (EN MILLIONS)	Cumul des autres éléments du résultat global							Total des capitaux propres ordinaires	Capitaux propres privilégiés	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	Réserves et autres ²				
Solde au 31 décembre 2024	10 806 \$	114 \$	17 066 \$	5 045 \$	9 584 \$	(3 251) \$	2 510 \$	41 874 \$	4 103 \$	119 406 \$	165 383 \$
Bénéfice net	—	—	73	—	—	—	—	73	—	142	215
Autres éléments de bénéfice global (de perte globale)	—	—	—	—	2	403	(243)	162	—	915	1 077
Bénéfice global (perte globale)	—	—	73	—	2	403	(243)	235	—	1 057	1 292
Distributions aux actionnaires											
Capitaux propres ordinaires	—	—	(138)	—	—	—	—	(138)	—	—	(138)
Capitaux propres privilégiés	—	—	(40)	—	—	—	—	(40)	—	—	(40)
Participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5 531)	(5 531)
Autres éléments											
Rachats, déduction faite des émissions de titres de capitaux propres	(13)	(4)	(496)	—	—	—	—	(513)	—	2 072	1 559
Rémunération fondée sur des actions	—	13	(15)	—	—	—	—	(2)	—	—	(2)
Changements de participation	—	—	—	(206)	(42)	(8)	—	(256)	—	(3 337)	(3 593)
Total des variations au cours de la période	(13)	9	(616)	(206)	(40)	395	(243)	(714)	—	(5 739)	(6 453)
Solde au 31 mars 2025	10 793 \$	123 \$	16 450 \$	4 839 \$	9 544 \$	(2 856) \$	2 267 \$	41 160 \$	4 103 \$	113 667 \$	158 930 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	2026	2025
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	1 042 \$	215 \$
Autres produits et profits	(73)	(588)
Distributions (inférieures au) excédant le bénéfice comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence	(853)	353
Variations de la juste valeur	43	824
Amortissements	2 631	2 455
Impôt différé	3	(159)
(Achat de) produit des stocks de propriétés résidentielles	(159)	550
Variation nette du fonds de roulement	(2 409)	(1 956)
	225	1 694
Activités de financement		
Emprunts généraux contractés	—	496
Emprunts généraux remboursés	—	(500)
Prélèvements et remboursements de papier commercial, montant net	—	380
Emprunts sans recours contractés	26 324	32 029
Emprunts sans recours remboursés	(18 867)	(22 434)
Facilités de crédit sans recours contractées et remboursées, montant net	(1 640)	44
Dépôts de parties liées	1 458	243
Dépôts versés à des parties liées	(644)	(295)
Capital fourni par les détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle	5 053	2 820
Capital remboursé aux détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle	(2 473)	(748)
Autres activités de financement, montant net	(933)	1 013
Émissions d'actions ordinaires	2	2
Rachats d'actions ordinaires	(438)	(569)
Distributions aux détenteurs d'une participation ne donnant pas le contrôle	(3 155)	(5 531)
Distributions aux porteurs d'actions ordinaires et privilégiées	(204)	(178)
	4 483	6 772
Activités d'investissement		
Acquisitions		
Immeubles de placement	(1 560)	(2 374)
Immobilisations corporelles	(5 904)	(2 815)
Placements mis en équivalence	(2 867)	(1 649)
Actifs financiers et autres actifs	(1 482)	(6 558)
Acquisition de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(12)	(4 403)
Cessions		
Immeubles de placement	1 358	1 340
Immobilisations corporelles	629	1 190
Placements mis en équivalence	324	452
Actifs financiers et autres actifs	2 691	2 236
Cession de filiales, déduction faite de la trésorerie cédée	960	1 137
Liquidités et dépôts soumis à restrictions	(133)	120
	(5 996)	(11 324)
Trésorerie et équivalents de trésorerie		
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 288)	(2 858)
Variation nette de la trésorerie classée dans les actifs détenus en vue de la vente	32	9
Écart de réévaluation de change	44	235
Solde au début de la période	16 242	15 051
Solde à la fin de la période	15 030 \$	12 437 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Impôt sur le résultat payé	416 \$	504 \$
Intérêts versés	3 632	3 424

NOTES ANNEXES

1. ORGANISATION ET GESTION DU CAPITAL

Brookfield Corporation (la « Société ») est un chef de file mondial en matière de placements et notre objectif est de créer de la richesse à long terme pour les institutions et les particuliers partout dans le monde. 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 à son capital 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 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, son entreprise de solutions de gestion de patrimoine, les placements dans ses entreprises d'exploitation, ses placements généraux détenus à l'extérieur des entités gérées et son fonds de roulement net. Le capital de la Société est financé au moyen des capitaux propres ordinaires, des capitaux propres privilégiés et des emprunts généraux émis par la Société.

Au 31 mars 2026, le capital de la Société totalisait 61,3 G\$ (31 décembre 2025 – 62,4 G\$) et il était calculé comme suit :

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025
(EN MILLIONS)

	2026	2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	290 \$	461 \$
Autres actifs financiers	2 190	2 114
Placements ¹	58 296	58 951
Autres actifs et passifs de la Société	512	891
Capital de la Société	<u>61 288 \$</u>	<u>62 417 \$</u>
Le capital de la Société comprend les éléments suivants :		
Capitaux propres ordinaires	42 697 \$	43 796 \$
Capitaux propres privilégiés	4 090	4 090
Participation ne donnant pas le contrôle	230	230
Emprunts généraux	14 271	14 301
	<u>61 288 \$</u>	<u>62 417 \$</u>

1. Représente la valeur comptable des placements de la Société.

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, du bénéfice distribuable de son entreprise de solutions de gestion de patrimoine, des distributions ou des dividendes gagnés sur son capital investi dans des entreprises d'exploitation, 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 actionnaires.

Le tableau suivant présente un rapprochement du capital de la Société et du bilan consolidé de la société au 31 mars 2026.

AU 31 MARS 2026 (EN MILLIONS)	La Société	Placements	Élimination ¹	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie	290 \$	14 740 \$	— \$	15 030 \$
Autres actifs financiers	2 190	27 372	—	29 562
Débiteurs et autres actifs ¹	2 700	32 875	(1 811)	33 764
Stocks	—	9 000	—	9 000
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	10 081	—	10 081
Placements mis en équivalence	2 387	80 481	—	82 868
Immeubles de placement	19	85 724	—	85 743
Immobilisations corporelles	179	168 070	—	168 249
Immobilisations incorporelles	81	37 963	—	38 044
Goodwill	—	43 102	—	43 102
Actifs d'impôt différé	459	3 711	—	4 170
Créditeurs et autres passifs ¹	(5 029)	(52 050)	1 811	(55 268)
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	(4 410)	—	(4 410)
Passifs d'impôt différé	(284)	(26 542)	—	(26 826)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	—	(3 735)	—	(3 735)
Total	2 992	426 382	—	429 374
Placements ²	58 296	—	(58 296)	—
Capital de la Société	61 288	426 382	(58 296)	429 374
Moins :				
Emprunts généraux	14 271	—	—	14 271
Emprunts sans recours d'entités gérées	—	249 461	—	249 461
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés	4 090	—	—	4 090
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	230	118 625	—	118 855
Capitaux propres ordinaires	42 697 \$	58 296 \$	(58 296) \$	42 697 \$

1. Comprend les soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 1,8 G\$ et de 1,8 G\$, respectivement, entre les entités sous contrôle commun de la Société.

2. Représente la valeur comptable 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 de gestion de patrimoine, Infrastructures, Énergie, Capital-investissement et Immobilier.

En mars 2026, Brookfield Business Partners L.P. (« BBU ») et Brookfield Business Holdings Corporation (« BBHC », auparavant Brookfield Business Corporation) ont procédé à une restructuration d'entreprise en vue de constituer une nouvelle entité représentant une seule personne morale cotée en bourse, soit Brookfield Business Corporation (« BBUC »). Toutes les parts de société en commandite et les parts de rachat-échange de BBU ainsi que les actions échangeables de BBHC ont été échangées contre des actions de catégorie A de BBUC nouvellement émises à raison de une pour une. En outre, les parts de commandite et les parts de société en commandite spéciales de BBU ont été échangées contre des actions de catégorie B et des actions incitatives sans droit de vote (les « actions spéciales ») de BBUC nouvellement émises, respectivement. La restructuration n'a pas entraîné de modification de la participation économique de BN dans BBUC ni du contrôle exercé par BN sur BBUC.

Le tableau suivant présente un rapprochement du capital de la Société et du bilan consolidé de la société au 31 décembre 2025.

AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	La Société	Placements	Élimination ¹	Total – données consolidées
Trésorerie et équivalents de trésorerie	461 \$	15 781 \$	— \$	16 242 \$
Autres actifs financiers	2 114	27 919	—	30 033
Débiteurs et autres actifs ¹	2 866	32 442	(1 799)	33 509
Stocks	—	8 849	—	8 849
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	12 780	—	12 780
Placements mis en équivalence	2 330	77 551	—	79 881
Immeubles de placement	18	85 595	—	85 613
Immobilisations corporelles	151	165 841	—	165 992
Immobilisations incorporelles	83	38 413	—	38 496
Goodwill	—	43 355	—	43 355
Actifs d'impôt différé	467	3 754	—	4 221
Créditeurs et autres passifs ¹	(4 684)	(53 572)	1 799	(56 457)
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	—	(5 891)	—	(5 891)
Passifs d'impôt différé	(340)	(26 669)	—	(27 009)
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	—	(3 808)	—	(3 808)
Total	3 466	422 340	—	425 806
Placements ²	58 951	—	(58 951)	—
Capital de la Société	62 417	422 340	(58 951)	425 806
Moins :				
Emprunts généraux	14 301	—	—	14 301
Emprunts sans recours d'entités gérées	—	245 311	—	245 311
Montants attribuables aux capitaux propres privilégiés	4 090	—	—	4 090
Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	230	118 078	—	118 308
Capitaux propres ordinaires	43 796 \$	58 951 \$	(58 951) \$	43 796 \$

1. Comprend les soldes intersociétés, y compris les débiteurs et autres actifs et les créditeurs et autres passifs de 1,8 G\$ et de 1,8 G\$, respectivement, entre les entités sous contrôle commun de la Société.
2. Représente la valeur comptable 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 IAS 34 *Information financière intermédiaire* (« IAS 34 »), 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 2025, sauf tel qu'il est indiqué ci-dessous.

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 2025, 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, « Informations significatives sur les méthodes comptables », des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 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 IFRS de comptabilité, 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 présents états financiers consolidés le 13 mai 2026.

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, « Informations significatives sur les méthodes comptables », des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et ont été appliquées de manière cohérente dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires au 31 mars 2026 et pour le trimestre clos à cette date.

c) Adoption de normes comptables

i) *Modifications d'IFRS 9 Instruments financiers (« IFRS 9 ») et d'IFRS 7 Instruments financiers : Informations à fournir (« IFRS 7 ») – Classement et évaluation des instruments financiers*

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications qui clarifient les exigences relatives au moment de la comptabilisation et de la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique, qui ajoutent de nouvelles directives pour l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers assortis de clauses conditionnelles et qui ajoutent des informations nouvelles ou modifiées à fournir sur les placements dans des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et des instruments financiers assortis de clauses conditionnelles. Les modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7 s'appliquent pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026. La Société a évalué ces modifications et a déterminé qu'elles n'ont eu aucune incidence significative sur les états financiers consolidés de la Société.

d) Changements futurs de normes comptables

i) *IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir (« IFRS 18 »)*

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 pour remplacer IAS 1 *Présentation des états financiers* (« IAS 1 »). IFRS 18 entrera en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2027, et l'adoption anticipée est permise. IFRS 18 vise à améliorer l'information financière en imposant la présentation de sous-totaux définis additionnels dans l'état du résultat net ainsi que la présentation d'informations sur les mesures de la performance définies par la direction et en introduisant de nouveaux principes de regroupement et de ventilation des éléments. La Société évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme.

À l'heure actuelle, aucun autre changement futur des Normes IFRS de comptabilité n'est susceptible d'avoir une incidence significative sur la société.

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 affectées à chaque secteur opérationnel en fonction d'un cadre d'établissement des prix interne.

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. 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. Nous incluons également dans les résultats de notre secteur Gestion d'actifs les capitaux discrétionnaires que nous investissons directement dans, et de concert avec, des fonds privés gérés par BAM, ainsi que d'autres placements. Ces placements comprennent des fonds vedettes privés immobiliers gérés par BAM dont les rendements à long terme sont solides, ainsi que du capital investi dans d'autres fonds immobiliers, fonds de capital-investissement et fonds axés sur les occasions et autres fonds de crédit gérés par BAM, ainsi que d'autres placements.

Solutions de gestion de patrimoine :

- i) Le secteur *Solutions de gestion de patrimoine* comprend notre participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans Brookfield Wealth Solutions Ltd. (« BWS »), une société d'assurance axée sur les investissements dont l'objectif est d'assurer l'avenir financier des particuliers et des institutions au moyen d'une gamme de services de retraite, de produits de protection du patrimoine et de solutions fondées sur le capital conçues sur mesure.

Entreprises d'exploitation :

- i) 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.
- ii) Le secteur *Énergie* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement de centrales hydroélectriques, de parcs éoliens et de parcs solaires commerciaux, ainsi que des solutions d'énergie décentralisée et de durabilité.
- iii) Le secteur *Capital-investissement* vise une gamme variée de secteurs et il est principalement axé sur la propriété et l'exploitation dans les secteurs des services commerciaux et des activités industrielles.
- iv) Le secteur *Immobilier* comprend la propriété, l'exploitation et l'aménagement d'actifs super principaux, d'actifs principaux plus et d'actifs à valeur ajoutée ainsi que d'actifs résidentiels en Amérique du Nord.

b) Mesures financières des secteurs

Pour nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions de gestion de patrimoine, nous mesurons notre performance opérationnelle au moyen du bénéfice distribuable (le « BD »). Le bénéfice d'exploitation net (le « BEN ») est la principale mesure de la performance de notre secteur Immobilier, et les flux de trésorerie liés aux opérations (les « FTO ») constituent la mesure utilisée pour nos autres secteurs opérationnels. Nous présentons également le montant du capital investi par la Société dans chaque secteur à l'aide des capitaux propres ordinaires.

Notre principal décideur opérationnel utilise ces mesures pour évaluer les résultats d'exploitation et la performance de nos entreprises par secteur.

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 bénéfice distribuable, de sorte que celui-ci représente 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 BD de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine correspond à notre quote-part du bénéfice net comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence de notre secteur Solutions de gestion de patrimoine, 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 BD 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 entreprises d'exploitation, 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 antérieures, 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 d'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 de comptabilité.

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 principes comptables généralement reconnus des États-Unis (les « PCGR des États-Unis ») et non sur les Normes IFRS de comptabilité. Les principales différences observées lorsque nous rapprochons notre définition des FTO de celle de la REALpac ou de la NAREIT sont liées au fait que nous incluons dans les FTO les éléments suivants : les profits ou les pertes à la cession réalisés et l'impôt exigible ou à recevoir en trésorerie sur ces profits ou pertes, s'il y a lieu; les profits ou les pertes de change sur les éléments monétaires qui ne font pas partie de nos investissements nets dans des établissements à l'étranger; et les profits ou les pertes de change à la vente d'un investissement dans un établissement à l'étranger. Nous n'utilisons pas les FTO comme une mesure des flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation.

Nous présentons le rapprochement de la mesure financière utilisée pour chaque secteur opérationnel et du bénéfice net à la note 3c)ii) et 3c)iii) des états financiers consolidés.

Information sectorielle sur le bilan

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

Répartition et évaluation sectorielles

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

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

c) Mesures des secteurs à présenter

AU 31 MARS 2026 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs ³	Solutions de gestion de patrimoine ²	Infrastructures ⁴	Énergie ⁴	Capital- investissement ⁴	Immobilier ⁵	Activités du siège social ⁴	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	2 094 \$	s.o.	6 576 \$	1 853 \$	6 811 \$	1 172 \$	74 \$	18 580 \$	
Produits gagnés au titre de la gestion d'actifs liés et autres ¹	1 453	s.o.	—	1	25	9	31	1 519	i)
Produits sectoriels	3 547	s.o.	6 576	1 854	6 836	1 181	105	20 099	
BD ¹	922	430	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO	s.o.	s.o.	163	170	119	s.o.	(146)	s.o.	ii)
BEN	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	721	s.o.	s.o.	ii)
Capitaux propres ordinaires	15 333	12 315	2 215	4 651	1 912	25 542	(19 271)	42 697	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 74 % du BD. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, des produits de nos gestionnaires partenaires de 739 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Nous comptabilisons notre participation dans BWS selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits.
3. Des coûts directs de 2,0 G\$, d'autres produits et profits de 30 M\$ et des charges d'intérêts de 1,1 G\$ sont pris en compte dans le calcul du BD de notre secteur Gestion d'actifs. Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, des coûts directs de 440 M\$ de nos gestionnaires partenaires ont été inclus dans les coûts directs de notre secteur Gestion d'actifs.
4. Des coûts directs de 3,3 G\$, de 890 M\$, de 4,6 G\$ et de 41 M\$, ainsi que des charges d'intérêts de 1,0 G\$, de 585 M\$, de 829 M\$ et de 183 M\$ de nos secteurs Infrastructures, Énergie, Capital-investissement et Activités du siège social, respectivement, sont pris en compte dans le calcul des FTO.
5. Des coûts directs de 926 M\$ sont pris en compte dans le calcul du BEN de notre secteur Immobilier.

AU 31 DÉCEMBRE 2025 ET
POUR LE TRIMESTRE
CLOS LE 31 MARS 2025
(EN MILLIONS)

	Gestion d'actifs ³	Solutions de gestion de patrimoine ²	Infrastructures ⁴	Énergie ⁴	Capital- investissement ⁴	Immobilier ⁵	Activités du siège social ⁴	Total pour les secteurs	Note
Produits externes	1 984 \$	s.o.	5 625 \$	1 846 \$	6 977 \$	1 464 \$	48 \$	17 944 \$	
Produits gagnés au titre de la gestion d'actifs liés et autres ¹	1 388	s.o.	—	3	13	18	(40)	1 382	i)
Produits sectoriels	3 372	s.o.	5 625	1 849	6 990	1 482	8	19 326	
BD ¹	880	430	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	ii)
FTO	s.o.	s.o.	183	141	142	s.o.	(170)	s.o.	ii)
BEN	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	792	s.o.	s.o.	ii)
Capitaux propres ordinaires ⁶	15 511	12 742	2 311	4 860	1 890	25 141	(18 659)	43 796	

1. Nous comptabilisons notre participation dans Oaktree selon la méthode de la mise en équivalence et incluons notre quote-part de 73 % du BD. Aux fins de la présentation d'informations sectorielles, les produits d'Oaktree sont présentés sur une base de propriété entière. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, des produits de nos gestionnaires partenaires de 716 M\$ ont été inclus dans les produits de notre secteur Gestion d'actifs.
2. Nous comptabilisons notre participation dans BWS selon la méthode de la mise en équivalence et, par conséquent, elle ne génère pas de produits.
3. Des coûts directs de 1,9 G\$, d'autres produits et profits de néant et des charges d'intérêts de 1,1 G\$ sont pris en compte dans le calcul du BD de notre secteur Gestion d'actifs. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, des coûts directs de 436 M\$ de nos gestionnaires partenaires ont été inclus dans les coûts directs de notre secteur Gestion d'actifs.
4. Des coûts directs de 3,1 G\$, de 818 M\$, de 4,9 G\$ et de 29 M\$, d'autres produits et profits correspondant à des produits de 378 M\$, à des charges de 5 M\$, à des produits de 214 M\$ et à néant, ainsi que des charges d'intérêts de 897 M\$, de 515 M\$, de 828 M\$ et de 179 M\$ de nos secteurs Infrastructures, Énergie, Capital-investissement et Activités du siège social, respectivement, sont pris en compte dans le calcul des FTO.
5. Des coûts directs de 1,1 G\$ sont pris en compte dans le calcul du BEN de notre secteur Immobilier.
6. Au deuxième trimestre de 2025, nous avons transféré une participation directe de 4 % dans BAM, d'une juste valeur de 3,5 G\$, à notre entreprise de solutions de gestion de patrimoine, en échange d'une contrepartie autre qu'en trésorerie, y compris des actions de catégorie C de BWS additionnelles de 2,2 G\$ et un billet. Sur une base combinée avec BWS, nous détenons une participation de 75 % dans BAM au 31 décembre 2025.

i) Produits payés au titre de la gestion d'actifs liés

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, 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 nos gestionnaires partenaires totalisant 1,5 G\$ (2025 – 1,4 G\$), des produits tirés de projets de construction conclus entre des entités consolidées totalisant 38 M\$ (2025 – 25 M\$) et d'autres ajustements totalisant un bénéfice net de 28 M\$ (2025 – perte nette de 31 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.

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	Note	2026	2025 ³
Bénéfice net		1 042 \$	215 \$
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		958	952
Variations de la juste valeur		43	824
Amortissements		2 631	2 455
Impôt différé		3	(159)
Profits (pertes) à la cession réalisés comptabilisés dans les variations de la juste valeur ou les capitaux propres	iii)	(27)	90
Participations ne donnant pas le contrôle à l'égard des éléments ci-dessus		(3 333)	(2 881)
Profits à la cession du secteur Immobilier		34	20
Ajustements au titre du secteur Immobilier et autres, montant net ¹		1 028	882
Total des indicateurs du résultat net sectoriel ²		2 379 \$	2 398 \$

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, ainsi que des coûts d'aménagement liés aux projets en démarrage de notre secteur Énergie.
2. Se compose du BD de nos secteurs Gestion d'actifs et Solutions de gestion de patrimoine, des FTO de nos secteurs Infrastructures, Énergie, Capital-investissement et Activités du siège social, ainsi que du BEN de notre secteur Immobilier.
3. Les montants de la période antérieure ont été révisés pour refléter une mise à jour des FTO pour les placements directs. Avant le premier trimestre de 2026, les FTO étaient calculés comme le bénéfice net attribuable aux actionnaires avant les variations de la juste valeur, les amortissements, l'impôt différé et les profits à la cession qui n'étaient pas comptabilisés en résultat net conformément aux normes IFRS. À compter du premier trimestre de 2026, les FTO pour les placements directs sont calculés comme le rendement du capital découlant des distributions en trésorerie reçues, ce qui reflète mieux le rendement économique pour un commanditaire de ces fonds.

iii) Profits et pertes 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.

d) Répartition géographique

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2026	2025
États-Unis	7 095 \$	6 342 \$
Canada	2 031	1 966
Royaume-Uni	1 597	1 700
Brésil	1 412	1 177
Australie	1 025	1 569
Inde	1 022	1 144
Colombie	649	675
Allemagne	580	538
Autres pays d'Europe	1 675	1 628
Autres pays d'Asie	692	654
Autres	802	551
	18 580 \$	17 944 \$

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

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	2026	2025
États-Unis	237 627 \$	236 037 \$
Canada	54 221	54 503
Royaume-Uni	35 345	37 734
Brésil	25 927	26 082
Australie	24 184	22 722
Inde	19 128	19 454
Colombie	19 447	18 964
Allemagne	11 704	11 875
Autres pays d'Europe	43 869	43 048
Autres pays d'Asie	21 724	21 821
Autres	26 437	26 731
	519 613 \$	518 971 \$

4. ACQUISITIONS D'ENTITÉS CONSOLIDÉES

a) Acquisitions conclues en 2026

Aucune acquisition importante n'a eu lieu au cours du trimestre clos le 31 mars 2026.

b) Acquisitions conclues en 2025

Le tableau suivant présente un sommaire de l'incidence sur le bilan des regroupements d'entreprises qui ont eu lieu au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Infrastructures	Capital- investissement	Énergie	Immobilier et autres	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	515 \$	78 \$	84 \$	31 \$	708 \$
Débiteurs et autres actifs	697	246	648	10	1 601
Autres actifs financiers	50	—	112	2	164
Stocks	118	214	—	1	333
Placements mis en équivalence	—	—	919	—	919
Immeubles de placement	—	—	—	361	361
Immobilisations corporelles	11 855	210	527	970	13 562
Immobilisations incorporelles	2 942	1 639	—	82	4 663
Goodwill	4 777	1 161	71	223	6 232
Actifs d'impôt différé	—	5	—	9	14
Total de l'actif	20 954	3 553	2 361	1 689	28 557
Moins :					
Créditeurs et autres passifs	(1 266)	(277)	(276)	(99)	(1 918)
Emprunts sans recours	(6 293)	—	(676)	(502)	(7 471)
Passifs d'impôt différé	(2 356)	(95)	—	(123)	(2 574)
Participations ne donnant pas le contrôle ¹	(209)	—	—	(4)	(213)
	(10 124)	(372)	(952)	(728)	(12 176)
Actifs nets acquis ²	10 830 \$	3 181 \$	1 409 \$	961 \$	16 381 \$

1. Comprend les participations ne donnant pas le contrôle comptabilisées dans le cadre de regroupements d'entreprises et évaluées d'après la quote-part de la juste valeur des actifs identifiables et des passifs à la date d'acquisition.
2. Le montant des actifs nets acquis est habituellement égal à la contrepartie totale. La contrepartie d'achat totale comprend 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.

En 2025, la Société a comptabilisé des produits de 2,4 G\$ et une perte nette de 14 M\$ découlant de regroupements d'entreprises effectués au cours de l'exercice. Si les acquisitions avaient eu lieu le 1^{er} janvier 2025, leur apport au total des produits et au bénéfice net se serait élevé à 4,5 G\$ et à 102 M\$, respectivement, pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Infrastructures

Le 29 avril 2025, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a exercé son option visant l'acquisition de la participation restante dans Mantiqueira Transmissora de Energia S.A. (« Mantiqueira »), une entreprise de transport d'électricité au Brésil. En raison de cette transaction, la Société détenait une participation effective de 100 % dans Mantiqueira. La Société détient le contrôle de Mantiqueira par l'intermédiaire de droits de vote et, par conséquent, elle a présenté l'entreprise sur une base consolidée. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 583 M\$. Un goodwill d'un montant de 54 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la valeur intégrée qui devrait être réalisée grâce à l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Le total des produits et le bénéfice net qui auraient été comptabilisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 237 M\$ et à 81 M\$, respectivement.

Le 31 juillet 2025, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique de 100 % dans Colonial Enterprises Inc. (« Colonial »), le plus important réseau pipelinier pour les produits raffinés aux États-Unis. La Société détient le contrôle de Colonial par l'intermédiaire de droits de vote et, par conséquent, elle a présenté l'entreprise sur une base consolidée. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 6,2 G\$. Un goodwill d'un montant de 2,0 G\$ a été comptabilisé, lequel représente la valeur intégrée qui devrait être réalisée grâce à l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Le total des produits et le bénéfice net qui auraient été comptabilisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 2,3 G\$ et à 441 M\$, respectivement.

Le 3 septembre 2025, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique d'environ 100 % dans Hotwire Communications (« Hotwire »), un grand fournisseur de services de fibre jusqu'au domicile de gros qui exerce ses activités dans des marchés en croissance clés aux États-Unis. La Société détient le contrôle de Hotwire par l'intermédiaire de droits de vote et, par conséquent, elle a présenté l'entreprise sur une base consolidée. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 3,8 G\$. Un goodwill d'un montant de 2,6 G\$ a été comptabilisé, lequel représente la valeur intégrée qui devrait être réalisée grâce à l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Le total des produits et la perte nette qui auraient été comptabilisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 489 M\$ et à 175 M\$, respectivement.

Capital-investissement

Le 30 janvier 2025, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique de 100 % dans Chemelex, un fabricant de systèmes de traçage thermique électrique aux États-Unis. La Société détient le contrôle de Chemelex par l'intermédiaire de droits de vote et, par conséquent, elle a présenté l'entreprise sur une base consolidée. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 1,7 G\$. Un goodwill d'un montant de 680 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la valeur intégrée qui devrait être réalisée grâce à l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Le total des produits et la perte nette qui auraient été comptabilisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 664 M\$ et à 73 M\$, respectivement.

Le 27 mai 2025, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique de 26 % dans Antylia Scientific (« Antylia »), un fabricant de produits et de matériel spécialisés de premier plan. La Société détient le contrôle d'Antylia par l'intermédiaire de droits de vote et, par conséquent, elle a présenté l'entreprise sur une base consolidée. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 1,4 G\$. Un goodwill d'un montant de 373 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la valeur intégrée qui devrait être réalisée grâce à l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Le total des produits et la perte nette qui auraient été comptabilisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 397 M\$ et à 122 M\$, respectivement.

Énergie

Le 29 mai 2025, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique de 100 % dans un promoteur et exploitant pleinement intégré d'actifs d'énergie renouvelable aux États-Unis. La contrepartie totale payée pour l'entreprise s'est élevée à 1,4 G\$. Un goodwill d'un montant de 71 M\$ a été comptabilisé, lequel représente la valeur intégrée qui devrait être réalisée grâce à l'intégration de ces activités. Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible aux fins de l'impôt sur le résultat.

Le total des produits et la perte nette qui auraient été comptabilisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 si la transaction avait eu lieu au début de l'exercice se seraient élevés à 12 M\$ et à 32 M\$, respectivement.

En décembre 2024, une filiale de la société, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu l'acquisition d'une participation économique de 53 % dans Neoen S.A. (« Neoen »), un important promoteur mondial d'installations d'énergie renouvelable en France. Au premier trimestre de 2025, la filiale, de concert avec des partenaires institutionnels, a conclu une offre publique d'achat au comptant obligatoire visant l'acquisition de participations additionnelles dans Neoen pour une contrepartie totale de 3,3 G\$ et, au 31 décembre 2025, elle détenait une participation effective d'environ 100 %. L'acquisition de participations additionnelles a été reflétée dans les activités d'investissement dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

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 2025. Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés audités au 31 décembre 2025 pour une description détaillée des risques financiers auxquels la société est exposée et de ses activités de gestion des risques.

b) Instruments financiers

Le tableau suivant présente les instruments financiers de la société selon leur valeur comptable et leur juste valeur au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025.

	2026		2025	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)				
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 030 \$	15 030 \$	16 242 \$	16 242 \$
Autres actifs financiers				
Obligations d'État	1 979	1 979	2 351	2 351
Obligations de sociétés	2 594	2 594	3 211	3 211
Titres à revenu fixe et autres	8 840	8 840	8 931	8 931
Actions ordinaires et bons de souscription	6 528	6 528	6 589	6 589
Prêts et effets à recevoir	9 621	9 621	8 951	8 951
	29 562	29 562	30 033	30 033
Débiteurs et autres actifs ¹	22 362	22 362	21 925	21 925
	66 954 \$	66 954 \$	68 200 \$	68 200 \$
Passifs financiers				
Emprunts généraux	14 271 \$	13 402 \$	14 301 \$	13 768 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées				
Emprunts grevant des propriétés précises	230 240	228 627	228 414	227 703
Emprunts de filiales	19 221	18 784	16 897	17 044
	249 461	247 411	245 311	244 747
Créditeurs et autres passifs ²	44 076	44 076	47 257	47 257
Obligations découlant des titres de capitaux propres des filiales	3 735	3 735	3 808	3 808
	311 543 \$	308 624 \$	310 677 \$	309 580 \$

1. Exclut les charges payées d'avance et autres actifs.

2. Exclut les obligations locatives.

c) Niveaux hiérarchiques des justes valeurs

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

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	2026			2025		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers						
Autres actifs financiers						
Obligations d'État	62 \$	1 401 \$	— \$	42 \$	1 360 \$	— \$
Obligations de sociétés	—	1 671	917	—	1 658	810
Titres à revenu fixe et autres	116	923	7 586	304	943	7 412
Actions ordinaires et bons de souscription	395	968	5 165	387	1 543	4 659
	573	4 963	13 668	733	5 504	12 881
Débiteurs et autres actifs ¹	—	2 422	1 108	—	1 861	1 207
	573 \$	7 385 \$	14 776 \$	733 \$	7 365 \$	14 088 \$
Passifs financiers						
Créditeurs et autres passifs ¹	107 \$	3 724 \$	2 686 \$	156 \$	3 877 \$	2 349 \$
	107 \$	3 724 \$	2 686 \$	156 \$	3 877 \$	2 349 \$

1. Les actifs et les passifs financiers classés dans le niveau 3 ont principalement trait à des actifs et des passifs dérivés inclus dans les débiteurs et autres actifs et dans les créditeurs et autres passifs, respectivement.

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.

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 la variation du solde des actifs et des passifs financiers classés au niveau 3 pour les périodes closes les 31 mars 2026.

AU 31 MARS 2026 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Actifs financiers	Passifs financiers
Solde au début de la période	14 088 \$	2 349 \$
Variations de la juste valeur comptabilisées en résultat net	520	18
Variations de la juste valeur comptabilisées dans les autres éléments du résultat global ¹	(144)	268
Transferts vers le niveau 3	605	—
Transferts hors du niveau 3	—	(24)
Entrées (sorties), montant net	(293)	75
Solde à la fin de la période	14 776 \$	2 686 \$

1. Comprend l'écart de change.

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

a) Actif

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Autres actifs financiers		Débiteurs et autres actifs		Stocks	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Tranche courante.....	4 660 \$	7 362 \$	23 174 \$	22 772 \$	6 520 \$	5 923 \$
Tranche non courante.....	24 902	22 671	10 590	10 737	2 480	2 926
	29 562 \$	30 033 \$	33 764 \$	33 509 \$	9 000 \$	8 849 \$

b) Passif

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	Créditeurs et autres passifs		Emprunts généraux		Emprunts sans recours d'entités gérées	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Tranche courante.....	33 569 \$	32 288 \$	859 \$	500 \$	33 379 \$	38 814 \$
Tranche non courante.....	21 699	24 169	13 412	13 801	216 082	206 497
	55 268 \$	56 457 \$	14 271 \$	14 301 \$	249 461 \$	245 311 \$

7. DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Le tableau suivant présente un sommaire des actifs et des passifs qui étaient classés comme détenus en vue de la vente au 31 mars 2026.

AU 31 MARS 2026 (EN MILLIONS)	Énergie	Capital- investissement	Immobilier (actifs super principaux, principaux plus et à valeur ajoutée) ¹	Immobilier (placements à titre de commanditaire) et autres ¹	Total
Actif					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	76 \$	— \$	6 \$	41 \$	123 \$
Débiteurs et autres actifs	295	1	120	39	455
Immeubles de placement	—	—	1 600	1 361	2 961
Immobilisations corporelles	6 098	193	—	205	6 496
Immobilisations incorporelles	—	—	—	1	1
Autres actifs à long terme	37	—	—	4	41
Actifs d'impôt différé	4	—	—	—	4
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	6 510 \$	194 \$	1 726 \$	1 651 \$	10 081 \$
Passif					
Créditeurs et autres passifs	1 461 \$	— \$	215 \$	53 \$	1 729 \$
Emprunts sans recours d'entités gérées	2 519	—	83	46	2 648
Passifs d'impôt différé	33	—	—	—	33
Passifs liés aux actifs classés comme détenus en vue de la vente	4 013 \$	— \$	298 \$	99 \$	4 410 \$

1. Les placements dans des actifs immobiliers super principaux, principaux plus et à valeur ajoutée sont inclus dans notre secteur Immobilier. Les placements immobiliers à titre de commanditaire sont inclus dans notre secteur Gestion d'actifs puisque nous incluons dans ce secteur les capitaux discrétionnaires que nous investissons directement dans, et de concert avec, des fonds privés gérés par BAM, ainsi que d'autres placements.

Au 31 mars 2026, les actifs détenus en vue de la vente étaient principalement les suivants :

- dans notre secteur Énergie, un actif solaire de 633 MW en exploitation en Inde, un portefeuille de centrales hydroélectriques en exploitation de 448 MW aux États-Unis et un portefeuille d'actifs solaires et éoliens en exploitation de 2,3 GW aux États-Unis;
- dans notre secteur Gestion d'actifs, un immeuble de bureaux, deux immeubles de commerce de détail, cinq hôtels, deux immeubles multilogements et une communauté de maisons préfabriquées aux États-Unis, ainsi qu'une parcelle de terrain aux Bahamas, tous compris dans nos placements à titre de commanditaire;
- dans notre secteur Immobilier, sept immeubles de bureaux et un immeuble de commerce de détail aux États-Unis.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, nous avons cédé des actifs et des passifs de 5,5 G\$ et de 2,4 G\$, respectivement, principalement liés à certaines communautés de maisons préfabriquées aux États-Unis, à un portefeuille d'actifs solaires en exploitation de 833 MW aux États-Unis et à un portefeuille d'actifs éoliens en exploitation de 73 MW au Royaume-Uni, ainsi qu'à la vente d'une filiale d'une entreprise de chemins de fer au Royaume-Uni et de participations partielles dans une entreprise de transport d'électricité au Brésil.

8. PLACEMENTS MIS EN ÉQUIVALENCE

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

AU 31 MARS 2026 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Solde au début de la période	79 881 \$
Entrées, déduction faite des sorties ¹	2 565
Quote-part du bénéfice global ²	716
Distributions reçues	(486)
Remboursements de capital	(16)
Écart de change et autres	208
Solde à la fin de la période	<u>82 868 \$</u>

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

2. Comprend un bénéfice net de 1,3 G\$ et d'autres éléments de perte globale de 623 M\$.

Les entrées, déduction faite des sorties de 2,6 G\$ au cours de la période ont trait à la poursuite des travaux de construction à nos installations de fabrication de semi-conducteurs aux États-Unis dans notre secteur Infrastructures.

9. IMMEUBLES DE PLACEMENT

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

AU 31 MARS 2026 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE
(EN MILLIONS)

Juste valeur au début de la période	85 613 \$
Entrées	1 625
Cessions et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	(1 024)
Variations de la juste valeur	(111)
Écart de change et autres	(360)
Juste valeur à la fin de la période ¹	<u>85 743 \$</u>

1. Au 31 mars 2026, le solde de clôture comprenait des immeubles de placement représentant des actifs au titre de droits d'utilisation de 4,4 G\$ (31 décembre 2025 – 4,4 G\$).

Les immeubles de placement comprennent les immeubles de bureaux, les immeubles de commerce de détail, les immeubles multilogements et autres immeubles de la société. Les entrées de 1,6 G\$ sont principalement liées aux acquisitions d'un portefeuille d'actifs à usage mixte en France, d'un portefeuille d'actifs de logistique et d'un portefeuille de résidences pour étudiants aux États-Unis, ainsi que d'un actif de logistique en Australie compris dans nos placements à titre de commanditaire dans notre secteur Gestion d'actifs, et aux améliorations apportées aux actifs existants au cours de la période.

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

AU 31 MARS 2026
(EN MILLIONS)

Actifs super principaux	19 388 \$
Actifs principaux plus	10 149
Actifs à valeur ajoutée	5 271
Placements à titre de commanditaire	44 381
Autres immeubles de placement	6 554
	<u>85 743 \$</u>

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

Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Relation entre les données d'entrée non observables et la juste valeur	Facteurs atténuants
Analyse des flux de trésorerie actualisés ¹	• Flux de trésorerie futurs provenant principalement du bénéfice d'exploitation net	• Une augmentation (diminution) des flux de trésorerie futurs entraîne une augmentation (diminution) de la juste valeur	• Les variations des flux de trésorerie futurs sont souvent contrebalancées par des variations correspondantes des taux d'actualisation
	• Taux d'actualisation	• Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur	• Les variations des taux d'actualisation sont souvent contrebalancées par des variations correspondantes des flux de trésorerie
	• Taux de capitalisation final	• Une augmentation (diminution) du taux de capitalisation final entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur	• Les variations des taux de capitalisation finaux sont souvent contrebalancées par des variations correspondantes des flux de trésorerie
	• Horizon de placement	• Une augmentation (diminution) de l'horizon de placement entraîne une diminution (augmentation) de la juste valeur	• Les variations de l'horizon de placement découlent 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 stabilisés 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 au bénéfice d'exploitation net stabilisé.

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.

	Taux d'actualisation	Taux de capitalisation final	Horizon de placement (en années)
AU 31 MARS 2026			
Actifs super principaux.....	6,2 %	4,8 %	10
Actifs principaux plus.....	6,9 %	5,5 %	10
Actifs à valeur ajoutée.....	8,3 %	6,7 %	10
Placements à titre de commanditaire ¹	8,5 %	5,5 %	9
Autres immeubles de placement ^{2,3}	8,2 %	6,7 %	10

1. Les taux présentés se rapportent aux immeubles de placement consolidés, y compris les participations ne donnant pas le contrôle, qui sont évalués selon la méthode des flux de trésorerie actualisés. Ces taux ne concernent pas les immeubles multilogements, 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 dans notre secteur Infrastructures, les placements comportant un capital à risque limité que nous prévoyons abandonner dans notre secteur Immobilier ainsi que les placements directs dans notre secteur Gestion d'actifs.
3. Le taux de capitalisation final et l'horizon de placement (en années) sont présentés pour les placements comportant un capital à risque limité que nous prévoyons abandonner dans notre secteur Immobilier.

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

AU 31 MARS 2026 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)	Infrastructures	Énergie	Capital- investissement	Immobilier (actifs super principaux, principaux plus et à valeur ajoutée) ²	Immobilier (placements à titre de commanditaire) et autres ²	Total
Solde au début de la période	68 440 \$	74 096 \$	11 319 \$	225 \$	11 912 \$	165 992 \$
Entrées	2 252	1 496	723	14	2 790	7 275
Cessions et actifs reclassés comme détenus en vue de la vente	(64)	(1 731)	(210)	—	(197)	(2 202)
Dotation à l'amortissement ..	(857)	(565)	(368)	(9)	(136)	(1 935)
Écart de change et autres	(717)	(61)	70	—	(173)	(881)
Total des variations	614	(861)	215	5	2 284	2 257
Solde à la fin de la période ¹	69 054 \$	73 235 \$	11 534 \$	230 \$	14 196 \$	168 249 \$

- Nos immobilisations corporelles représentant des actifs au titre de droits d'utilisation comprenaient un montant de 4,2 G\$ (31 décembre 2025 – 4,4 G\$) dans notre secteur Infrastructures, un montant de 895 M\$ (31 décembre 2025 – 866 M\$) dans notre secteur Énergie, un montant de 857 M\$ (31 décembre 2025 – 861 M\$) dans notre secteur Capital-investissement, un montant de 71 M\$ (31 décembre 2025 – 63 M\$) au titre de nos placements dans des actifs super principaux, principaux plus et à valeur ajoutée dans notre secteur Immobilier et un montant de 977 M\$ (31 décembre 2025 – 1 G\$) dans notre secteur Gestion d'actifs, ce qui porte à 7,0 G\$ (31 décembre 2025 – 7,2 G\$) le total des actifs au titre de droits d'utilisation.
- Les placements dans des actifs super principaux, principaux plus et à valeur ajoutée sont inclus dans notre secteur Immobilier. Les placements immobiliers à titre de commanditaire sont inclus dans notre secteur Gestion d'actifs puisque nous incluons dans ce secteur les capitaux discrétionnaires que nous investissons directement dans, et de concert avec, des fonds privés gérés par BAM, ainsi que d'autres placements.

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 émettrice de la Société. Historiquement, la Société a 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 31 mars 2026, 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 3,90 % d'une valeur de 1,1 G\$ échéant en 2028;
- des billets à 4,85 % d'une valeur de 1,0 G\$ échéant en 2029;
- des billets à 4,35 % d'une valeur de 750 M\$ échéant en 2030;
- des billets à 2,724 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2031;
- des billets à 2,34 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2032 (BF U.K. étant co-débiteur);
- des billets à 6,35 % d'une valeur de 700 M\$ échéant en 2034;
- des billets à 5,675 % d'une valeur de 450 M\$ échéant en 2035;
- des billets à 5,33 % d'une valeur de 650 M\$ échéant en 2036;
- des billets à 4,70 % d'une valeur de 900 M\$ échéant en 2047;
- des billets à 3,45 % d'une valeur de 600 M\$ échéant en 2050 (BFL étant co-débiteur);
- des billets à 3,50 % d'une valeur de 750 M\$ échéant en 2051;
- des billets à 3,625 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2052;
- des billets à 5,968 % d'une valeur de 950 M\$ échéant en 2054;
- des billets à 5,813 % d'une valeur de 500 M\$ échéant en 2055;
- des billets subordonnés à 6,30 % d'une valeur de 700 M\$ échéant en 2055;
- des billets subordonnés à 4,625 % d'une valeur de 400 M\$ échéant en 2080.

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, de billets à 4,388 % d'une valeur de 350 M\$ CA échéant en 2033 et de billets à 5,399 % d'une valeur de 650 M\$ CA échéant en 2055. Après le 31 mars 2026, BFI II a émis des billets à 4,803 % d'une valeur de 500 M\$ CA échéant en 2036 et a émis des billets à 5,399 % additionnels d'une valeur de 250 M\$ CA échéant en 2055. 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\$.

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. Brookfield Finance IV Inc. (« BFI IV ») a été constituée en société par actions le 11 décembre 2025 en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) et elle est une filiale de la Société. Brookfield Finance V Inc. (« BFI V ») et, collectivement avec BFL II et BFI IV, les « émetteurs de titres privilégiés » a été constituée en société par actions le 11 décembre 2025 en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) 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. Les émetteurs de titres privilégiés sont des filiales consolidées de la Société qui peuvent offrir ou vendre des actions privilégiées (dans le cas de BFL II, 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 des émetteurs de titres privilégiés 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 l'émetteur de titres privilégiés applicable.

L'émetteur US LLC, BFI II, BFI IV, BFI V, 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 titres de ses filiales consolidées, qui investissent dans les secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'énergie et de la gestion d'actifs de la Société. BIC a émis des actions privilégiées de premier rang de catégorie 1 qui, à part en ce qui concerne les actions privilégiées détenues par la Société et ses filiales, sont garanties entièrement et sans condition pour ce qui est du paiement de dividendes lorsqu'ils sont payables, des montants à payer au rachat et des montants à payer à la liquidation ou à la dissolution de BIC, dans chaque cas par la Société sur une base subordonnée. Au 31 mars 2026, une tranche de 20 M\$ CA de ces actions privilégiées de premier rang était détenue par des actionnaires tiers, et ces actions sont rachetables au gré du porteur et par conséquent présentées au poste Crédeurs et autres passifs dans les bilans consolidés.

Les tableaux suivants présentent un sommaire de l'information financière de la Société, de BFI, de BFI II, de BFI IV, de BFI V, de BFL, de BFL II, de BF AUS, de BF U.K., de l'émetteur US LLC, de BIC et des filiales non garanties.

AU 31 MARS 2026 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS À CETTE DATE (EN MILLIONS)														La société (données consolidées)
	La Société	BFI	BFI II	BFI IV	BFI V	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société ¹	Ajustements de consolidation ²	
Produits	762 \$	159 \$	39 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	4 \$	11 \$	91 \$	20 043 \$	(2 529) \$	18 580 \$
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	102	21	20	—	—	—	—	—	4	—	88	1 555	(1 688)	102
Total de l'actif	78 784	15 105	1 462	—	—	—	—	—	169	563	27 587	577 746	(181 803)	519 613
Total du passif	31 997	13 574	1 453	—	—	2	—	—	2	561	4 182	340 122	(37 922)	353 971
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés	—	—	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	—	230

AU 31 DÉCEMBRE 2025 ET POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2025 (EN MILLIONS)														La société (données consolidées)
	La Société	BFI	BFI II	BFI IV	BFI V	BFL	BFL II	BF AUS	BF U.K.	Émetteur US LLC	BIC	Autres filiales de la Société ¹	Ajustements de consolidation ²	
Produits	857 \$	108 \$	10 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	4 \$	11 \$	43 \$	19 587 \$	(2 676) \$	17 944 \$
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires	73	(16)	—	—	—	—	—	—	4	—	14	1 989	(1 991)	73
Total de l'actif	79 866	15 283	1 463	—	—	—	—	—	168	552	28 770	573 577	(180 708)	518 971
Total du passif	31 980	13 636	1 454	—	—	2	—	—	1	550	4 278	338 716	(37 840)	352 777
Participations ne donnant pas le contrôle – capitaux propres privilégiés	—	—	—	—	—	—	—	—	230	—	—	—	—	230

1. Cette colonne tient compte des participations dans toutes les filiales de la Société autres que BFI, BFI II, BFI IV, BFI V, BFL, BFL II, BF AUS, BF U.K., l'émetteur US LLC et BIC, sur une base combinée.
2. Cette colonne comprend les ajustements nécessaires à la présentation des résultats de la société sur une base consolidée.

12. CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres ordinaires

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

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025 (EN MILLIONS)	2026	2025
Actions ordinaires.....	10 751 \$	10 839 \$
Surplus d'apport.....	190	148
Bénéfices non distribués.....	16 161	16 665
Changements de participation.....	5 435	5 470
Cumul des autres éléments de bénéfice global.....	10 160	10 674
Capitaux propres ordinaires.....	<u>42 697 \$</u>	<u>43 796 \$</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.

Le 9 octobre 2025, la société a procédé au fractionnement, à raison de trois pour deux, de ses actions de catégorie A en circulation. Toutes les informations fournies sur le nombre d'actions et par action sont présentées compte tenu du fractionnement.

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

AU 31 MARS 2026 ET AU 31 DÉCEMBRE 2025	2026	2025
Actions de catégorie A ¹	2 234 257 798	2 244 618 516
Actions de catégorie B.....	85 120	85 120
Actions en circulation ¹	2 234 342 918	2 244 703 636
Options non exercées, autres régimes fondés sur des actions ² et actions échangeables d'une société liée.....	132 494 533	138 541 660
Nombre total d'actions après dilution.....	<u>2 366 837 451</u>	<u>2 383 245 296</u>

1. Déduction faite de 167 018 055 actions de catégorie A détenues par la société à la suite de rachats d'actions qui n'avaient pas été annulées au 31 mars 2026 (31 décembre 2025 – 183 590 069).

2. Comprend le régime d'actions incessibles et le régime d'actions entières.

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS	2026	2025 ⁵
En circulation au début de la période ¹	2 244 703 636	2 259 825 132
Émises (rachetées)		
Émissions.....	4 280	1 497 217
Rachats ²	(11 987 850)	(12 756 615)
Régimes d'actionariat à long terme ³	1 602 469	1 504 305
Régime de réinvestissement des dividendes et autres.....	20 383	19 707
En circulation à la fin de la période ⁴	<u>2 234 342 918</u>	<u>2 250 089 746</u>

1. Déduction faite de 183 590 069 actions de catégorie A détenues par la société à la suite de rachats d'actions qui n'avaient pas été annulées au 31 décembre 2025 (31 décembre 2024 – 157 179 232).

2. Comprend 12,0 millions d'actions rachetées au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, déduction faite des attributions d'actions incessibles et autres (31 mars 2025 – 12,8 millions).

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

4. Déduction faite de 167 018 055 actions de catégorie A détenues par la société relativement aux ententes de rémunération à long terme au 31 mars 2026 (31 mars 2025 – 171 227 496).

5. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

Bénéfice par action

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

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2026	2025
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	102 \$	73 \$
Dividendes sur actions privilégiées	(44)	(40)
Bénéfice net disponible pour les actionnaires	58	33
Effet dilutif des actions échangeables	—	—
Bénéfice net disponible pour les actionnaires, compte tenu de l'effet dilutif des actions échangeables	58 \$	33 \$

POUR LES TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS (EN MILLIONS)	2026	2025 ¹
Moyenne pondérée – actions de catégorie A et de catégorie B	2 241,5	2 256,0
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	61,7	59,3
Actions de catégorie A et de catégorie B et équivalents d'actions	2 303,2	2 315,3

1. Ajusté pour tenir compte du fractionnement d'actions à raison de trois pour deux conclu le 9 octobre 2025.

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'acquièrent sur une période d'au plus cinq ans, viennent à expiration dix ans après la date d'attribution et sont réglés au moyen de l'émission d'actions de catégorie A. Le prix d'exercice correspond au cours de marché à la date d'attribution. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la société a attribué 1,0 million d'options sur actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 47,11 \$. 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 30,7 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 0,8 %, un taux sans risque de 3,9 % 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'acquièrent généralement sur une période de cinq ans et les actions doivent être détenues jusqu'au cinquième anniversaire de la date d'attribution. À une date comprise dans la période de dix ans suivant la date d'attribution, toutes les actions entières détenues seront échangées contre un certain nombre d'actions de catégorie A émises à même les actions propres de la société, en fonction de la valeur de marché des actions de catégorie A au moment de l'échange. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la société a attribué 24,4 millions d'actions entières à un prix moyen pondéré de 47,11 \$. 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 30,7 %, un rendement annuel moyen pondéré de l'action attendu de 0,8 %, un taux sans risque de 3,9 % et un escompte de liquidité de 25 %.

13. PRODUITS

Nous procédons à une analyse ventilée des produits et tenons compte de la nature, du montant et du calendrier 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 fournis progressivement.

a) Produits par type

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Infrastructures	Énergie	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients.....	1 132 \$	— \$	5 725 \$	1 737 \$	6 009 \$	557 \$	15 160 \$
Autres produits des activités ordinaires.....	962	74	851	116	802	615	3 420
	<u>2 094 \$</u>	<u>74 \$</u>	<u>6 576 \$</u>	<u>1 853 \$</u>	<u>6 811 \$</u>	<u>1 172 \$</u>	<u>18 580 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2025 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Activités du siège social	Infrastructures	Énergie	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients.....	1 125 \$	— \$	4 860 \$	1 723 \$	6 204 \$	631 \$	14 543 \$
Autres produits des activités ordinaires.....	859	48	765	123	773	833	3 401
	<u>1 984 \$</u>	<u>48 \$</u>	<u>5 625 \$</u>	<u>1 846 \$</u>	<u>6 977 \$</u>	<u>1 464 \$</u>	<u>17 944 \$</u>

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

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2026 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Infrastructures	Énergie	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis.....	299 \$	— \$	16 \$	4 142 \$	290 \$	4 747 \$
Services fournis progressivement.....	833	5 725	1 721	1 867	267	10 413
	<u>1 132 \$</u>	<u>5 725 \$</u>	<u>1 737 \$</u>	<u>6 009 \$</u>	<u>557 \$</u>	<u>15 160 \$</u>

POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 MARS 2025 (EN MILLIONS)	Gestion d'actifs	Infrastructures	Énergie	Capital- investissement	Immobilier	Total des produits
Biens et services fournis à un moment précis.....	268 \$	— \$	46 \$	4 315 \$	377 \$	5 006 \$
Services fournis progressivement.....	857	4 860	1 677	1 889	254	9 537
	<u>1 125 \$</u>	<u>4 860 \$</u>	<u>1 723 \$</u>	<u>6 204 \$</u>	<u>631 \$</u>	<u>14 543 \$</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 31 MARS (EN MILLIONS)	2026	2025
Immeubles de placement.....	(111) \$	(115) \$
Charges liées aux transactions, déduction faite des produits.....	(26)	72
Instruments financiers.....	494	90
Charges pour perte de valeur et correction de valeur.....	(123)	(346)
Autres variations de la juste valeur.....	(277)	(525)
	<u>(43) \$</u>	<u>(824) \$</u>

Information à l'intention des actionnaires

Demandes de renseignements des actionnaires

Les actionnaires sont priés d'adresser leurs demandes à notre groupe Relations avec les investisseurs, à l'adresse suivante :

Brookfield Corporation
Brookfield Place, 181 Bay Street, Suite 100
Toronto (Ontario) M5J 2T3
Tél. : 416 363-9491 ou 1 866 989-0311 (sans frais en Amérique du Nord)
Courriel : bn.enquiries@brookfield.com
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)
Télééc. : 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 46	BN.PF.I	Toronto
Série 48	BN.PF.J	Toronto
Série 51	BN.PF.K	Toronto
Série 52	BN.PF.L	Toronto
Série 54	BN.PF.M	Toronto

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

Dates de clôture des registres et de paiement des dividendes

Titre ¹	Date de clôture des registres ²	Date de paiement ³
Actions de catégorie A et de catégorie B	Quinze jours avant la date de paiement	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, 46, 48 et 54	Quinzième jour de mars, de juin, de septembre et de décembre	Dernier jour de mars, de juin, de septembre et de décembre
Série 51	Dernier jour de chaque mois	Douzième jour du mois suivant
Série 52	Quinzième jour de janvier, d'avril, de juillet et d'octobre	Premier jour de février, de mai, d'août et de novembre

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

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

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

Relations avec les investisseurs et communications

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

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

Le texte de notre rapport annuel de 2025 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 à la date de clôture des registres, soit 15 jours avant la date de paiement du dividende.

Régime de réinvestissement des dividendes

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

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

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

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

Conseil d'administration et dirigeants

CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Elyse Allan, C.M.

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

Jeffrey M. Blidner

Vice-président du conseil, Brookfield Corporation

Jack L. Cockwell, C.M.

Président du conseil, Brookfield Partners Foundation

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

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

Bruce Flatt

Chef de la direction, Brookfield Corporation

Janice Fukakusa, C.M., FCPA, FCA

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

Brian D. Lawson

Vice-président, Brookfield Corporation

Howard S. Marks

Co-président du conseil, Oaktree Capital Management L.P.

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

Ambassadeur, Frontier Economics Ltd.

Hutham S. Olayan

Présidente du conseil des actionnaires, The Olayan Group, ancienne présidente du conseil, The Olayan Group, et ancienne présidente et cheffe de la direction, Olayan America

Samuel J.B. Pollock

Chef de la direction, Brookfield Infrastructure Corporation et Brookfield Infrastructure Partners L.P.

Satish Rai

Président, Richcraft Properties et vice-président, Forum Asset Management et ancien conseiller principal et chef des placements, OMERS

Ang Eng Seng

Conseiller de GIC et ancien chef des placements de GIC Infrastructure Investments

Diana L. Taylor

Ancienne contrôleuse générale des banques de l'État de New York, secrétaire adjointe du Gouverneur de New York et cheffe de la direction financière de la Long Island Power Authority

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

Justin B. Beber, chef de l'exploitation

Cyrus Madon, vice-président exécutif du conseil

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

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

BROOKFIELD CORPORATION

Brookfield.com

NYSE : BN

TSX : BN

BUREAUX PRINCIPAUX DE BROOKFIELD

États-Unis

Brookfield Place
225 Liberty Street, 8th Floor
New York, NY
10281-1048
+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,
14.401
Parque da Cidade-Torre Paineira
15º andar
São Paulo – SP
CEP 04794-000
+55 (11) 2540 9150

Émirats arabes unis

Level 24, ICD Brookfield Place
Al Mustaqbal Street, DIFC
P.O. Box 507234
Dubai
+971 4 597 0100

Inde

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

Chine

Unit 01, 11F, Tower C
One East, No. 768
South Zhongshan 1st Road
Huangpu District
Shanghai, Chine
+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 6101, 61/Floor
Two International Finance Centre
8 Finance Street
Central, Hong Kong
+852 3655 6800

BUREAUX RÉGIONAUX

Amérique du Nord

Bermudes
Brentwood
Calgary
Chicago
Dallas
Houston
Los Angeles
Stamford

Amérique du Sud

Bogotá

Europe / Moyen-Orient

Amsterdam
Dublin
Francfort
Luxembourg
Madrid
Paris
Stockholm
Zurich
Dubai
Riyad

Asie-Pacifique

Sydney
Beijing
Hong Kong
Mumbai
Séoul
Shanghai
Singapour
Tokyo